

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Рост рискованных активов на мировых площадках продолжился и в среду. Инвесторы продолжают компенсировать избыточные потери, понесенные за два дня после итогов британского референдума /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера слегка улучшилась после небольшого роста ставок в последний день налогового периода. Уровень краткосрочных процентных ставок находится в 10-20 бп от ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке в среду завершились небольшим укреплением рубля к доллару. Рост нефтяных котировок почти на 3% и общее восстановление рынков после паники, спровоцированной итогами британского референдума, поддержали российскую валюту /стр. 4/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера были в числе лидеров ценового роста. Доходности в дальнем сегменте суверенной кривой снизились на 20-22 бп, тогда как в более коротких выпусках – на 10-17 бп. Рынок рублевого долга вчера провел нейтральный день /стр. 4/

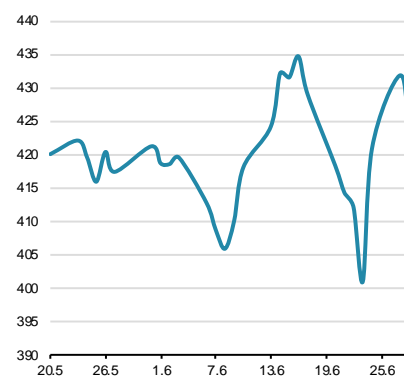
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,52 ▲	0,05	1,44	2,30
UST 10-2Y sprd	88 ▲	3	84	124
EMBI+Glob.	409 ▼	-16	401	538
EMBI+Rus sprd	205 ▼	-8	200	306
Russia'30 yield	2,26 ▼	-0,01	2,26	2,96
Денежный рынок				
Libor-3m	0,63 ▲	0,00	0,57	0,69
Euribor-3m	-0,28 ▲	0,00	-0,28	-0,13
MosPrime-1m	10,76 ■	0,00	10,76	12,08
Корсчета в ЦБ	1572,6 ▲	144,4	840	2177
Депоз. в ЦБ	324,1 ▲	27,4	209	1008
NDF RU 3m	65,2 ▼	-0,6	65	85
Валютный рынок				
USD/RUB	63,719 ▼	-0,643	63,62	82,45
EUR/RUB	70,908 ▼	-0,264	70,91	90,63
EUR/USD	1,113 ▲	0,006	1,07	1,15
Корзина ЦБ	67,361 ▼	-0,335	66,96	85,66
DXU Индекс	95,769 ▼	-0,476	92,63	99,61
Фондовые индексы				
RTS	931,4 ▼	-0,3%	628	965
Dow Jones	17694,7 ▲	1,64%	15660	18096
DAX	9556,1 ▼	-0,58%	8753	10860
Nikkei 225	15567 ▲	0,06%	14952	19354
Shanghai Comp.	2931,6 ▼	-0,07%	2656	3652
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	50,3 ▼	-1,50%	50	50
Нефть Brent	50,6 ▼	-1,50%	28	53
Золото	1319,0 ▼	-0,27%	1061	1325
CRB Index	194,6 ▲	1,61%	155	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

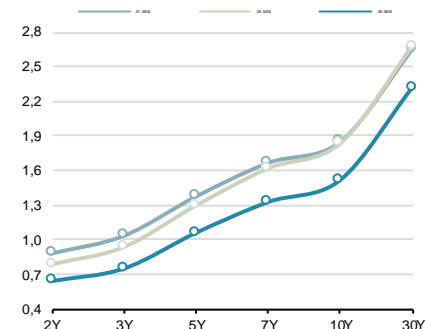
Рынки продолжают отыгрывать былую панику

Рост рискованных активов на мировых площадках продолжился и в среду. Инвесторы продолжают компенсировать избыточные потери, понесенные за два дня после итогов британского референдума.

Несмотря на весь позитив, пока он укладывается скорее в рамки коррекционного восстановления, нежели сигналом того, что рынки успокоились. Позиция ЕС в отношении Лондона ужесточается с каждым днем, а это значит, что процесс выхода из Союза у Великобритании вряд ли будет простым. Для сохранения доступа на единый европейский рынок лидеры ЕС указывают на необходимость соблюдения «четырех свобод», в том числе и свободы передвижения рабочей силы. Кроме того, Брюссель настаивает на продолжении платежей в бюджет ЕС. Именно эти два фактора были ключевыми при голосовании граждан Британии за выход из ЕС. Таким образом, политическая слабость Соединенного Королевства и жесткая позиция ЕС по Brexit пока говорят о том, что выход из Евросоюза будет более негативным для самой Британии, нежели для континентальных стран Союза.

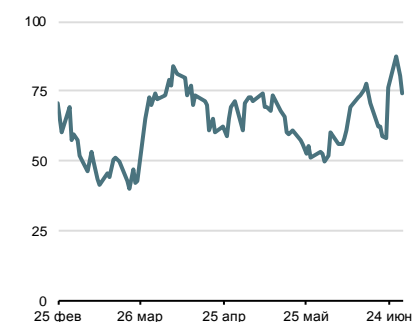
Стоит отметить, что восстановление рынков лишь слегка затрагивает котировки защитных активов. В июне, по оценке Fitch, объем суверенных бондов с отрицательной доходностью достиг нового исторического рекорда – \$11.7 трлн (+\$1.4 трлн). Это свидетельствует о том, что настроения рынках, несмотря на небольшой отскок, пока остаются негативными.

Кривая US Treasures



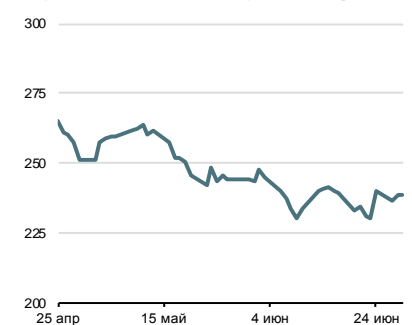
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка постепенно улучшаются

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера слегка улучшилась после небольшого роста ставок в последний день налогового периода. Уровень краткосрочных процентных ставок находится в 10-20 бп от ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.60% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 10.65% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.70% годовых.

Окончание налогового периода должно улучшить конъюнктуру российского денежного рынка. В то же время, потери от июньских выплат минимальны, поэтому ждем скорого возвращения ставки рублевого овернаита к уровню ключевой ставки ЦБ РФ.

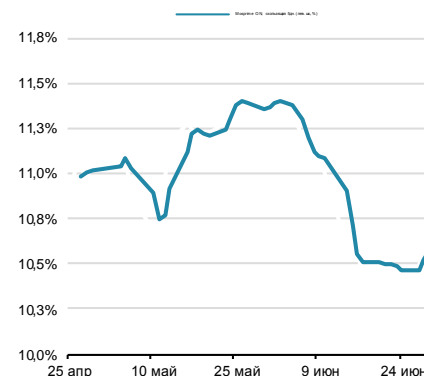
Нефть догнала укрепившийся рубль

Торги на внутреннем валютном рынке в среду завершились небольшим укреплением рубля к доллару. Рост нефтяных котировок почти на 3% и общее восстановление рынков после паники, спровоцированной итогами британского референдума, поддержали российскую валюту. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 10 коп. до 67.08 руб. Курс доллара составил 63.84 руб. (-25 коп.) курс евро – 71.03 руб. (+8 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил сдавать позиции на фоне общего улучшения настроений в отношении риска. Основная валютная пара завершила день ростом на 0.6 цента до \$1.1120.

Закончившийся налоговый период сделал российскую валюту немного дороже относительно нефтяных цен. Тем не менее, общий оптимизм на глобальных площадках и подъем нефтяных котировок на текущей неделе уже на 5.5% удержал рубль от понижательной коррекции. По итогам вчерашнего закрытия рублевая стоимость нефти вновь достигла отметки в 3 200 руб. Это говорит о том, что рубль лишился локальной «перекупленности» и теперь сохранит более тесную корреляцию с поведением главного для него ориентира.

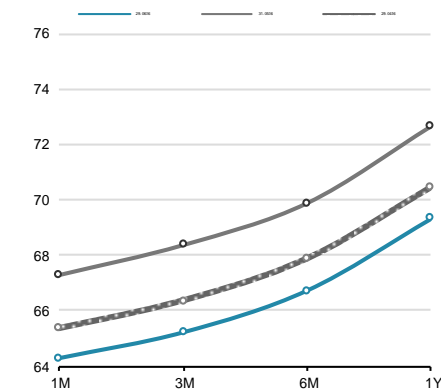
Несмотря на множество проблемных регионов в нефтедобывающих странах, которые напрямую сокращают объем поставок на международные рынки, вера в дальнейший рост нефтяных цен пока невелика. С реализацией Brexit на рынках создается дополнительный фактор неопределенности, который будет не раз напоминать о себе. Поэтому, на наш взгляд, закрепиться сильно выше уровня в \$50 за барр. котировкам будет крайне сложно. Таким образом, ближайшим диапазоном курса доллара может стать 63-67 руб. за доллар.

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Уплата налогов	НДС, НДСПИ, акцизы (~600 млрд руб. в сумме)
	Возврат в ПФР	40 млрд руб.
	Возврат в ВЭБ	35 млрд руб.
Вторник	Уплата налогов	Налог на прибыль (~160 млрд руб.)
	Аукцион Казначейства	35 дней, 50 млрд руб., от 10.3% годовых
Среда	Возврат в бюджет	50 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	24 млрд руб.
Четверг	Аукцион ПФР	17 дней, 41 млрд руб. от 10.15% годовых
Пятница	Возврат Казначейству	40 млрд руб. в рамках 7-дневного репо с ОФЗ

Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Российский долговой рынок

Ралли в евробондах, Минфин выполнил квартальный план ОФЗ

Долговые рынки EM в среду продолжили расти на общем восстановлении спроса на риск на мировых площадках, ослаблении доллара и повышении нефтяных цен. Доходности базовых активов растут, что ведет к сокращению суверенных кредитных спрэдов к уровням до британского референдума. Российские евробонды вчера были в числе лидеров ценового роста. Доходности в дальнем сегменте суверенной кривой снизились на 20-22 бп, тогда как в более коротких выпусках – на 10-17 бп.

Рынок рублевого долга вчера провел нейтральный день. Доходности дальних ОФЗ снизились на 1-3 бп., тогда как в 2-3-летних выпусках - поднялись на 7-9 бп. Аукционы Минфина прошли довольно успешно. Выпуск ОФЗ 26216 (2019 г.) был размещен полностью на 12.4 млрд руб. при спросе в 18.3 млрд руб. Выпуск ОФЗ 26217 (2021 г.) был размещен также полностью на 8.15 млрд руб. при двукратном спросе. Ведомству пришлось предоставить премию к вторичному рынку в размере 10 бп и 5 бп соответственно, чтобы закрыть полностью квартальный план внутренних заимствований (270 млрд руб.)

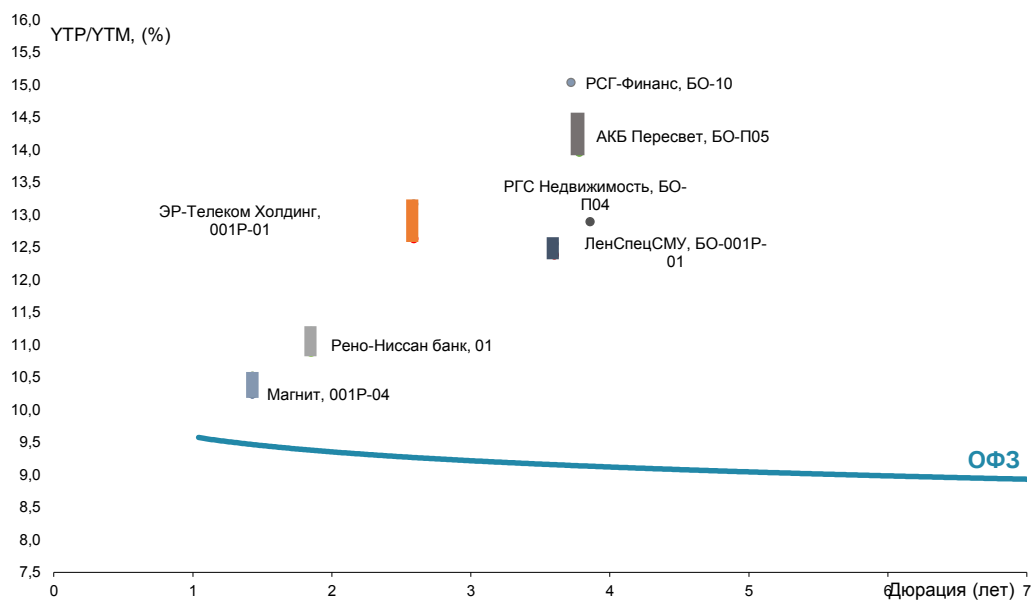
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
РСГ-Финанс, БО-10	B- / - / -	да	1 000	15,03	22.06.2016	24.06.2016	нет / 3,72 г	нет / 5 лет
РГС Недвижимость, БО-П04	B+ / - / -	да	3 000	12,89	23.06.2016	27.06.2016	нет / 3,86 г	нет / 5 лет
Магнит, 001P-04	BB+ / - / -	да	10 000	10,25-10,51	24.06.2016	27.06.2016	нет / 1,43 г	нет / 1,5 г
АКБ Пересвет, БО-П05	B+ / - / B+	да	5 000	13,96-14,49	27.06.2016	29.06.2016	нет / 3,78 г	нет / 5 лет
Тинькофф Банк, БО-07	- / B2 / B+	да	3 000	12,04	23.06.2016	30.06.2016	нет / 1,41 г	1,5 г / 5 лет
ЭР-Телеком Холдинг, 001P-01	- / B2 / -	да	3 000 - 5 000	12,63-13,16	28.06.2016	30.06.2016	нет / 2,59 г	нет / 3 г
Рено-Ниссан банк, 01	- / - / BB+	да	5 000	10,88-11,2	27.06.2016	05.07.2016	нет / 1,85 г	2 г / 5 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/ Размещ объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация
ЛенСпецСМУ, БО-001P-01	B+ / - / -	да	5 000	3,3 / 100%	13,10-13,54	12,39	23.06.2016	нет / 3,86 г
БК Евразия, БО-001P-01	BB / BB / -	да	5 000	3,7 / 100%	н/д	10,51	21.06.2016	нет / 2,65 г
СамараТранснефть-Терминал	NR	нет	5 000	н/д / 100%	н/д	17,72	20.06.2016	нет / 2,47 г
Сбербанк, БО-42	- / Ba2 / BBB-	да	15 000	н/д / 76,7%	н/д	10,25	20.06.2016	нет / 1,86 г
ФПК, 01	BB+ / - / -	да	5 000	3,7 / 100%	н/д	10,2	16.06.2016	нет / 2,66 г
УОМЗ, БО-02	B- / - / -	да	1 500	н/д / 100%	н/д	13,53	10.06.2016	нет / 2,57 г
Транснефть, БО-001P-01	BB+ / Ba1 / -	да	20 000	н/д / 100%	н/д	10,15	10.06.2016	нет / 4,05 г.
ОДК, 01	NR	нет	6 642	н/д / 100%	н/д	11,04	10.06.2016	нет / 6,35 г
ГК Пионер, БО-02	B- / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	14,20	09.06.2016	нет / 1,78 г
Газпром нефть, БО-07	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	н/д	10,04	09.06.2016	нет / 2,66 г
Еврофинанс Моснарбанк, 01	- / B1 / B+	да	2 000	н/д / 100%	н/д	12,10	09.06.2016	нет / 1,41 г
МОЭСК, БО-05	BB- / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	10,25	07.06.2016	нет / 2,66 г
РЖД, БО-17	BB+ / Ba2 / BBB-	да	25 000	н/д / 100%	н/д	10,09	27.05.2016	нет / 8,12 г



Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
тел. 7 495 937 07 37, факс 7 495 937 07 36
WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Виталий Киселев	v.kiselev@zenit.ru
Управление продаж		bondsales@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	m.simagin@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	a.valkanov@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	y.parshina@zenit.ru
Аналитическое управление	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	v.evstifeev@zenit.ru
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	d.chepragin@zenit.ru
Управление рынков долгового капитала		ibcm@zenit.ru
Рублевые облигации	Фарида Ахметова	f.akhmetova@zenit.ru
	Марина Никишова	m.nikishova@zenit.ru
	Алексей Басов	a.basov@zenit.ru
	Наталья Пастарнак	n.pastarnak@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2016 Банк ЗЕНИТ.