

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Минувшая неделя для мировых рынков оказалась крайне успешной. Несмотря на итоги британского референдума, большинство фондовых и сырьевых площадок вернулись на уровни, которые сложились до Brexit /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу была комфортной. Прошедший пик платежей, традиционный для конца месяца, не смог существенно ухудшить условия рынка. Уровень краткосрочных процентных ставок остался вблизи ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке в пятницу завершились символическим укреплением рубля. Российская валюта избежала понижательной коррекции после значительного роста, вызванного налоговым периодом и общим рыночным оптимизмом /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды на протяжении недели росли чуть медленнее средней динамики EM. За неделю полный доход от евробондов EM составил в среднем 2.1%, тогда как российские бумаги принесли лишь 1.6%. Ралли на рынке ОФЗ продолжилось и пятницу, однако его масштаб был скромнее /стр. 4/

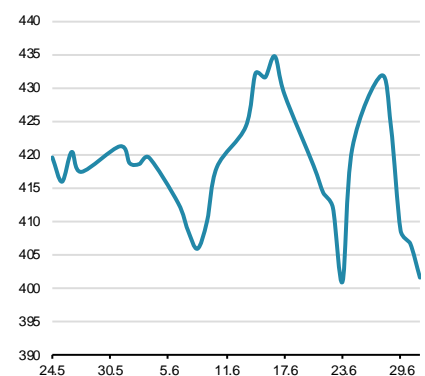
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

| | знач. | Δ за день | за 6 месяцев: | | |
|-------------------------|---------|-----------|---------------|-------|-------|
| | | | MIN. | MAX. | |
| Долговой рынок | | | | | |
| UST-10 yield | 1,45 | ▼ | -0,03 | 1,44 | 2,27 |
| UST 10-2Y sprd | 85 | ▼ | -3 | 84 | 124 |
| EMBI+Glob. | 401 | ▼ | -5 | 401 | 538 |
| EMBI+Rus sprd | 208 | ▲ | 4 | 200 | 306 |
| Russia'30 yield | 2,27 | ■ | 0,00 | 2,27 | 2,94 |
| Денежный рынок | | | | | |
| Libor-3m | 0,65 | ▼ | 0,00 | 0,59 | 0,69 |
| Euribor-3m | -0,29 | ▼ | 0,00 | -0,29 | -0,13 |
| MosPrime-1m | 10,76 | ■ | 0,00 | 10,76 | 12,07 |
| Корсчета в ЦБ | 1694,8 | ▼ | -17,6 | 840 | 2177 |
| Депоз. в ЦБ | 381,8 | ▼ | -55,1 | 209 | 1008 |
| NDF RU 3m | 65,3 | ▼ | -0,2 | 65 | 85 |
| Валютный рынок | | | | | |
| USD/RUB | 63,775 | ▼ | -0,099 | 63,62 | 82,45 |
| EUR/RUB | 71,056 | ▲ | 0,151 | 70,91 | 90,63 |
| EUR/USD | 1,114 | ▲ | 0,003 | 1,07 | 1,15 |
| Корзина ЦБ | 66,947 | ▲ | 0,062 | 66,96 | 85,66 |
| DXU Индекс | 95,649 | ▼ | -0,494 | 92,63 | 99,61 |
| Фондовые индексы | | | | | |
| RTS | 933,3 | ▲ | 0,6% | 628 | 965 |
| Dow Jones | 17949,4 | ▲ | 0,11% | 15660 | 18096 |
| DAX | 9769,8 | ▼ | -0,06% | 8753 | 10860 |
| Nikkei 225 | 15682 | ▲ | 0,60% | 14952 | 19034 |
| Shanghai Comp. | 2932,5 | ▲ | 1,91% | 2656 | 3652 |
| Сырьевые рынки | | | | | |
| Нефть Urals | 50,9 | ▲ | 0,06% | 51 | 51 |
| Нефть Brent | 50,4 | ▲ | 0,06% | 28 | 53 |
| Золото | 1341,9 | ▲ | 0,68% | 1061 | 1342 |
| CRB Index | 194,3 | ▲ | 0,88% | 155 | 196 |

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

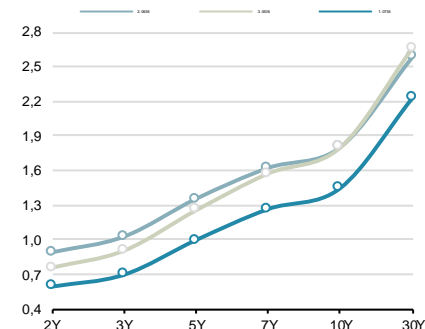
Рынки провели сверхспешную неделю

Минувшая неделя для мировых рынков оказалась крайне успешной. Несмотря на итоги британского референдума, большинство фондовых и сырьевых площадок вернулись на уровни, которые сложились до Brexit.

Фондовые индексы США за прошлую неделю выросли максимальными темпами в текущем году. Рынками движет монетарный фактор, инвесторы ждут поддержки со стороны ключевых Центробанков. Для ФРС итоги референдума Великобритании могут стать ограничивающим фактором для того, чтобы воздержаться от ужесточения денежно-кредитной политики в текущем году. Впрочем, факт выхода Британии из Евросоюза пока расценивается как негативный для самой страны, а не для мировой экономики в целом. Динамика защитных активов на прошлой неделе была отрицательной. Доходности по большинству защитных суверенных бондов значительно выросла. Кроме того, динамика доллара на мировых рынках также была негативной.

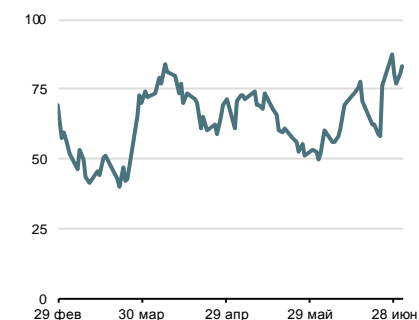
Ключевым событием текущей недели станет публикация данных о занятости в США за июнь. Если она будет сильной и сможет подтвердить, что майский провал был обусловлен сезонными или разовыми факторами, то вероятность повышения базовой долларовой ставки в текущем году вновь может повыситься.

Кривая US Treasures



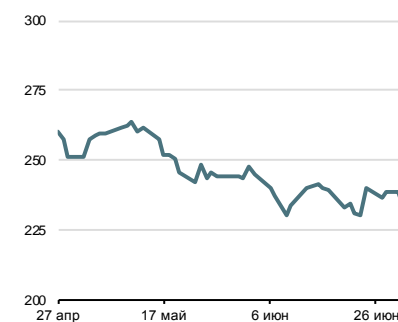
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Условия рынка комфортны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу была комфортной. Прошедший пик платежей, традиционный для конца месяца, не смог существенно ухудшить условия рынка. Уровень краткосрочных процентных ставок остался вблизи ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.50% годовых, 7-дневные – под 10.60% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.70% годовых.

На наш взгляд, конъюнктура рынка сейчас является максимально благоприятной. С учетом ограничительной политики ЦБ РФ в отношении предоставляемой банкам ликвидности, рублевый овернайт пока вряд ли способен опуститься существенно ниже отметки в 10.50%.

Рубль избежал снижения благодаря подорожавшей нефти

Торги на внутреннем валютном рынке в пятницу завершились символическим укреплением рубля. Российская валюта избежала понижательной коррекции после значительного роста, вызванного налоговым периодом и общим рыночным оптимизмом. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 8 коп. до 67.07 руб. Курс доллара составил 63.80 руб. (-19 коп.) курс евро – 71.06 руб. (+6 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил сдавать позиции. Повышенный спрос на риск обеспечивает подъем большинства остальных валют. Основная валютная пара завершила день ростом на 0.4 цента до \$1.1140.

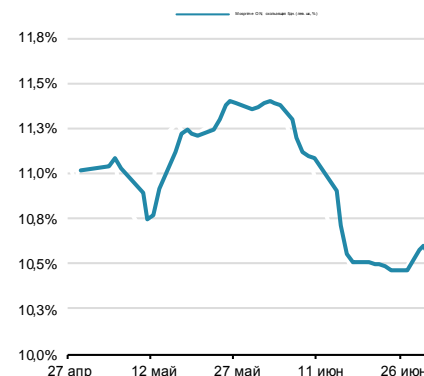
Котировки нефти в пятницу поднялись почти на 2%, позволив рублю вернуться к адекватной оценке. Рублевая цена нефти в пятницу вернулась в диапазон 3200-3300 руб., который, на наш взгляд, сейчас является удобным ориентиром для участников рынка. Текущая неделя может быть менее позитивна для рубля, торговый диапазон может сместиться к 64-65 руб. по курсу доллара. Вероятность закрепления нефтяных котировок существенно выше уровня в \$50 за барр. сейчас выглядит невысокой. ОПЕК наращивает добычу до новых рекордов, тогда как в США пока слабо растет число действующих буровых установок.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

| Дата | Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов | |
|-------------|--|--|
| Понедельник | | |
| Вторник | Аукцион Казначейства | 35 дней 150 млрд руб., от 10.3% годовых |
| Среда | Возврат в бюджет | 184 млрд руб. |
| Четверг | | |
| Пятница | Возврат Казначейству | 200 млрд руб. в рамках 7-дневного репо с ОФЗ |

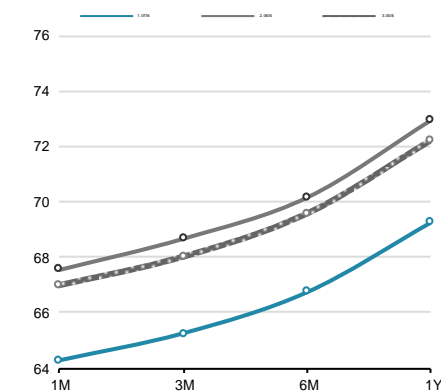
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды растут в цене, доходности ОФЗ на пути к 8%

Долговые рынки EM провели сильную неделю. От негатива, связанного с Brexit не осталось и следа: доходности вернулись на локальные минимумы. Суверенные кредитные спреды на фоне роста доходностей базовых активов также существенно снизились после недавних пиков. Российские евробонды на протяжении недели росли чуть медленнее средней динамики EM. За неделю полный доход от евробондов EM составил в среднем 2.1%, тогда как российские бумаги принесли лишь 1.6%. В пятницу доходности суверенных бондов опустились на 4-7 бп.

Ралли на рынке ОФЗ продолжилось и пятницу, однако его масштаб был скромнее. Доходности ОФЗ опустились еще на 5-7 бп вдоль всей кривой. Доходности дальних бумаг постепенно подбираются к уровню 8%

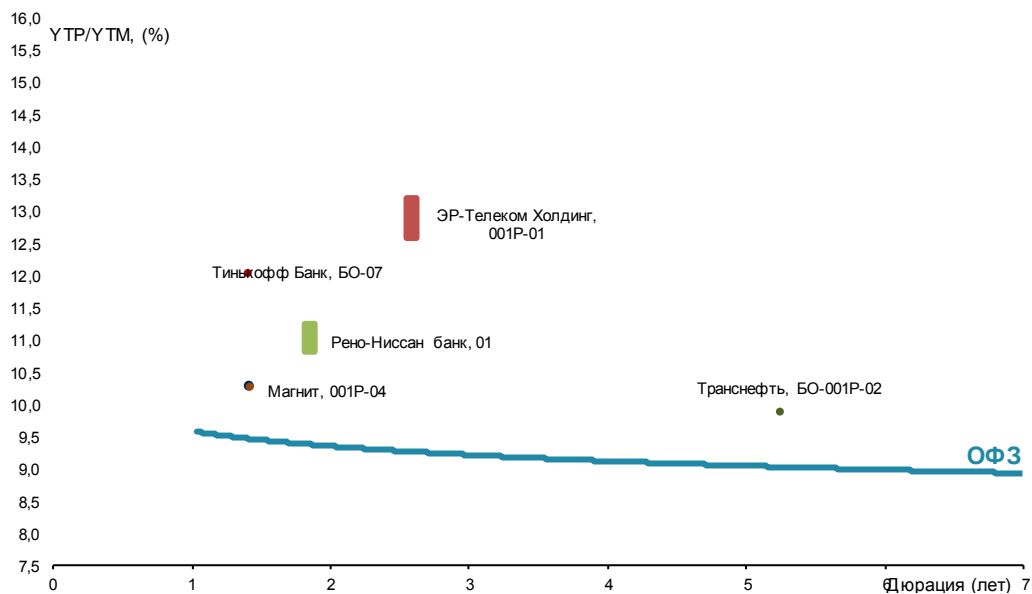
Первичный рынок

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 |
|-----------------------------|------------------|------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|----------------|-----------------|---------------------|------------------|
| 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 |
| Магнит, 001P-04 | BB+ / - / - | да | 10 000 | 10,25 | 24.06.2016 | 05.07.2016 | нет / 1.43 г | нет / 1.5 г |
| Транснефть, БО-001P-02 | BB+ / Ba1 / - | да | 10 000 | 9,88 | 30.06.2016 | 08.07.2016 | нет / 5.24 г | нет / 7 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 |
|---------------------------|------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------|---------------------|
| РСГ-Финанс, БО-10 | B- / - / - | да | 1 000 | н/д / 100% | 14.76-15.3% | 15,03 | 24.06.2016 | нет / 3.72 г |
| ГТЛК, БО-02 (допвыпуск) | B+ / Ba2 / BB- | да | 4 710 | 1.9 / 100% | 13.14 - 13.61 | 13,14 | 30.06.2016 | нет / 1.28 г |
| ЯмалСтройИнвест, 01 | NR | нет | 2 900 | н/д / 100% | н/д | 15,03 | 29.06.2016 | нет / 3.65 г |
| АКБ Пересвет, БО-П05 | B+ / - / B+ | да | 5 000 | н/д / 100% | 13.96-14.49 | 13,96 | 29.06.2016 | нет / 3.78 г |
| РГС Недвижимость, БО-П04 | B+ / - / - | да | 2 050 | 0.7 / 100% | н/д | 12,89 | 27.06.2016 | нет / 3.86 г |
| 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 |



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.