

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые площадки начали неделю с продаж в сегменте рискованных активов. Выходной день в США не смог поддержать позитивные тренды прошлой недели, тогда как снижение нефтяных цен вызвало давление на котировки /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера оставалась 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

Старт новой недели на внутреннем валютном рынке оказался безыдейным. В начале торгов рубль продолжил укрепляться, однако последующее снижение нефтяных цен под уровень \$50 за барр. привело к небольшому росту курсов доллара и евро /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера вновь выглядели несколько слабее средней динамики бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 1-2 бп. Рынок ОФЗ, после обновления в пятницу локальных минимумов, вчера начал корректироваться вслед за слабеющим рублем и снижением нефтяных цен /стр. 4/

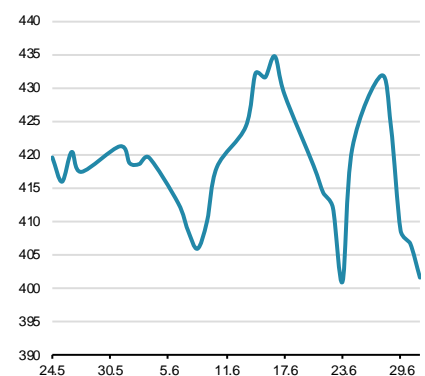
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,45	■	0,00	1,44	2,24
UST 10-2Y sprd	85	■	0	84	124
EMBI+Glob.	401	▼	-5	401	538
EMBI+Rus sprd	208	▲	4	200	306
Russia'30 yield	2,28	▲	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	1687,6	▼	-7,2	840	2177
Депоз. в ЦБ	418,0	▲	36,2	209	1008
NDF RU 3m	65,4	▲	0,1	65	85
Валютный рынок					
USD/RUB	64,127	▲	0,352	63,62	82,45
EUR/RUB	71,501	▲	0,445	70,91	90,63
EUR/USD	1,115	▲	0,002	1,07	1,15
Корзина ЦБ	67,63	▲	0,177	66,96	85,66
DXU Индекс	95,649	■	0,000	92,63	99,61
Фондовые индексы					
RTS	940,9	▼	-1,1%	628	965
Dow Jones	17949,4	▲	0,11%	15660	18096
DAX	9617,0	▼	-0,95%	8753	10860
Nikkei 225	15776	▼	-0,67%	14952	19034
Shanghai Comp.	2988,6	▲	0,60%	2656	3652
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	49,9	▼	-1,40%	50	50
Нефть Brent	50,1	▼	-1,40%	28	53
Золото	1351,1	▼	-0,42%	1075	1351
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

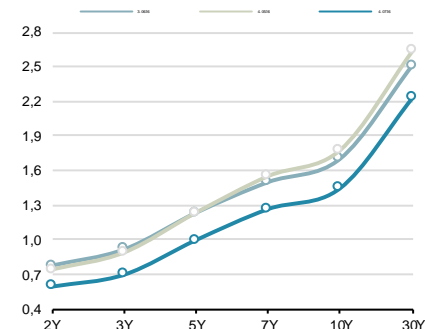
Новая неделя началась с продаж

Мировые площадки начали неделю с продаж в сегменте рискованных активов. Выходной день в США не смог поддержать позитивные тренды прошлой недели, тогда как снижение нефтяных цен вызвало давление на котировки.

В Европе ключевыми темами стали ЕЦБ и банки Италии. Европейский ЦБ в июне осуществил покупку активов на 85.1 млрд евро (план – 80 млрд евро), при этом ранее регулятор говорил, что объемы выкупа в летние месяцы могут быть ниже обычных из-за сезонного снижения торговой активности на рынках. Вчера также наблюдались довольно агрессивные продажи акций итальянских банков. Доля плохих активов на их балансах достигла 360 млрд евро, что составляет почти четверть от ВВП страны.

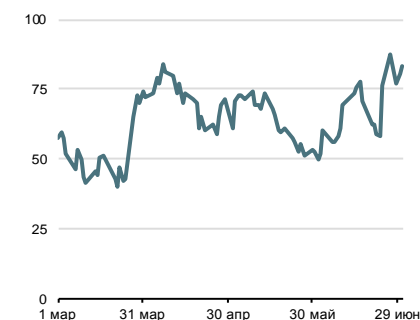
Ключевым событием текущей недели станет публикация данных о занятости в США за июнь. Если она будет сильной и сможет подтвердить, что майский провал был обусловлен сезонными или разовыми факторами, то вероятность повышения базовой долларовой ставки в текущем году вновь может повыситься.

Кривая US Treasures



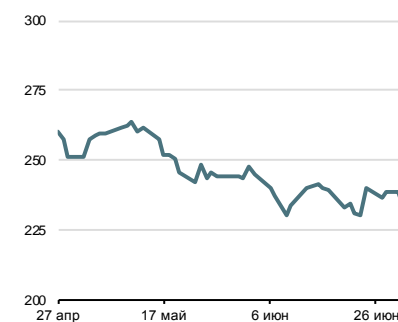
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК на минимумах

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера оставалась 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 10.60% 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 немного подешевел в начале недели

Старт новой недели на внутреннем валютном рынке оказался безыдейным. В начале торгов рубль продолжил укрепляться, однако последующее снижение нефтяных цен под уровень \$50 за барр. привело к небольшому росту курсов доллара и евро. Курс бивалютной корзины по итогам дня поднялся на 20 коп. до 67.27 руб. Курс доллара составил 63.94 руб. (+14 коп.) курс евро – 71.34 руб. (+28 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил сдавать позиции, основная валютная пара завершила день ростом на 0.2 цента до \$1.1150.

Выходной день в США ограничил активность торгов на большинстве площадок, однако цены на нефть к вечеру пошли вниз на сообщениях о восстановлении объемов добычи в Нигерии. Ранее сообщалось о возобновившемся росте числа действующих буровых скважин в США. Таким образом, краткосрочные факторы для нефтяного рынка пока складываются не в пользу их роста. Уровень в \$50 за барр. сейчас является барометром настроений на рынке, поэтому при появлении данных о слабости мировой экономики или сообщений о росте поставок нефти инвесторы склонны к продажам.

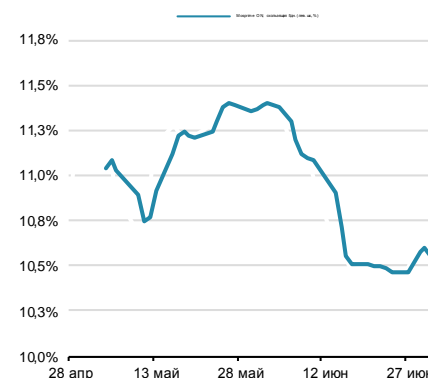
Для рубля такое поведение нефти говорит об одном: рост курсов доллара и евро в ближайшие дни более вероятно, поскольку оптимизм внешних площадок постепенно выдыхается, а нефтяные котировки неспособны продемонстрировать дальнейший существенный рост.

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.
	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	200 млрд руб. в рамках 7-дневного репо с ОФЗ

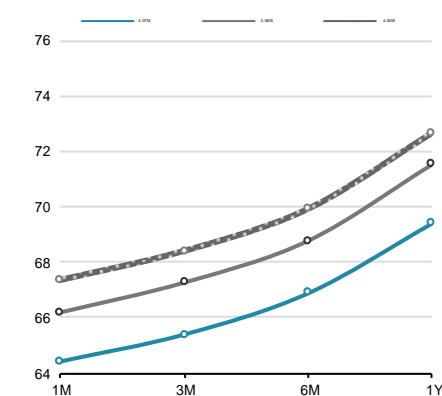
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды без изменений, ОФЗ корректируются вниз

Долговые рынки EM начали неделю нейтрально, несмотря на общее снижение интереса к риску. Доходности базовых активов заметно снизились, что привело к небольшому расширению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера вновь выглядели несколько слабее средней динамики бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 1-2 бп.

Рынок ОФЗ, после обновления в пятницу локальных минимумов, вчера начал корректироваться вслед за слабеющим рублем и снижением нефтяных цен. Доходности вдоль кривой госбумаг поднялись на 7-11 бп.

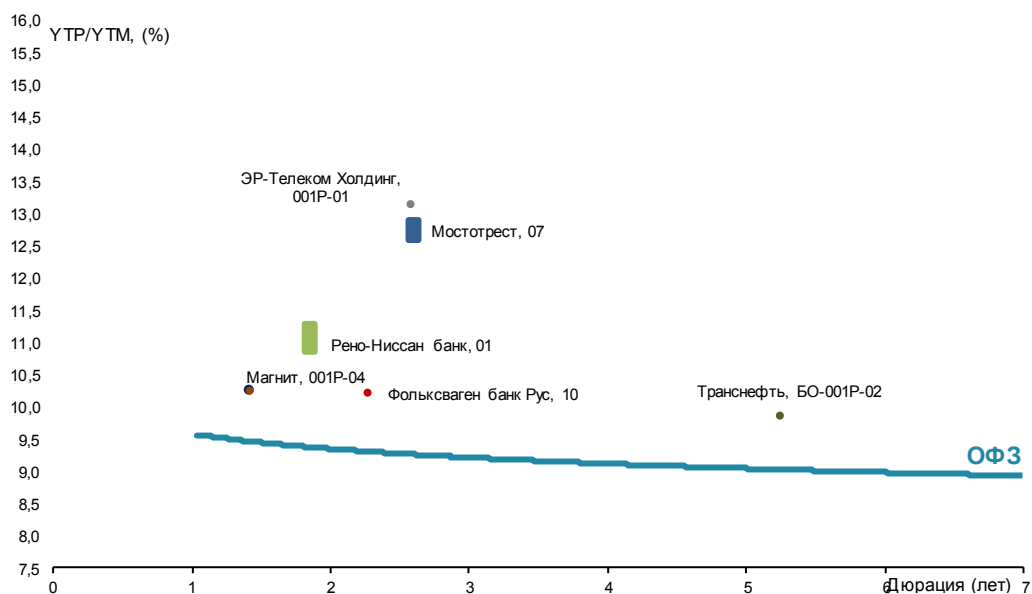
Первичный рынок

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
Рено-Ниссан банк, 01	- / - / BV+	да	5 000	10,88-11,2	27.06.2016	05.07.2016	нет / 1,85 г	2 г / 5 лет
Магнит, 001P-04	BV+ / - / -	да	10 000	10,25	24.06.2016	05.07.2016	нет / 1,43 г	нет / 1,5 г
ЭР-Телеком Холдинг, 001P-01	- / B2 / -	да	3 000	13,16	28.06.2016	06.07.2016	нет / 2,58 г	нет / 3 г
Транснефть, БО-001P-02	BV+ / Va1 / -	да	10 000	9,88	30.06.2016	08.07.2016	нет / 5,24 г	нет / 7 лет
Фольксваген банк Рус, 10	BV+ / - / BVV+	да	5 000	10,2	04.07.2016	12.07.2016	нет / 2,28 г	2,5 г / 5 лет
Мостотрест, 07	- / Va3 / -	да	10 000	12,63-12,89	15.07.2016	19.07.2016	нет / 2,59 г	3 г / 10 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
Трансфин-М, БО-27	B / - / -	да	2 600	н/д / 52%	н/д	13,42	04.07.2016	нет / 1 г
Тинькофф Банк, БО-07	- / B2 / BV+	да	3 000	н/д / 100%	12,04-12,1%	12,04	30.06.2016	нет / 1,41 г
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+ / Va2 / BV-	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+ / - / BV+	да	5 000	н/д / 100%	13,96-14,49	13,96	29.06.2016	нет / 3,78 г
РЖД, 42	BV+ / Va1 / BVV-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	9,94	28.06.2016	нет / 6,62 г
РГС Недвижимость, БО-П04	B+ / - / -	да	2 050	н/д / 0,7%	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	BV / BV / -	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	- / Va2 / BVV-	да	15 000	н/д / 76,7%	н/д	10,25	20.06.2016	нет / 1,86 г
ФПК, 01	BV+ / - / -	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



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.