

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в четверг были смешанными. Инвесторы опасаются предпринимать какие-либо действия в преддверии публикации блока американской статистики по рынку труда /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь немного ухудшилась, несмотря на практически пустой календарь событий. За два прошедших дня уровень краткосрочных процентных ставок поднялся на 10-15 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Четверг на внутреннем валютном рынке вчера принес рублю лишь умеренные потери, несмотря на внушительное снижение нефтяных котировок. Цены на нефть упали на 6%, избыточно реагируя на данные о снижении ее запасов в США /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера двигались в общем контексте долговых бумаг EM, доходности вдоль суверенной кривой опустились на 3-4 бп. Рынок рублевого долга не находит поводов для обновления локальных минимумов по доходности /стр. 4/

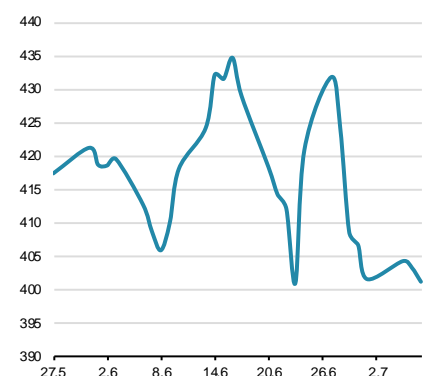
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,39 ▲	0,02	1,37	2,18
UST 10-2Y sprd	80 ▲	1	79	124
EMBI+Glob.	401 ▼	-2	401	538
EMBI+Rus sprd	212 ▼	-2	200	306
Russia'30 yield	2,29 ▼	-0,01	2,27	2,93
Денежный рынок				
Libor-3m	0,66 ▲	0,00	0,61	0,69
Eunibor-3m	-0,29 ▼	0,00	-0,29	-0,13
MbsPrime-1m	10,76 ■	0,00	10,75	12,02
Корсчета в ЦБ	1696,8 ▼	-27,2	840	2177
Депоз. в ЦБ	337,7 ▼	-132,3	209	1008
NDF RU 3m	66,1 ▲	0,3	65	85
Валютный рынок				
USD/RUB	64,60 ▲	0,227	63,62	82,45
EUR/RUB	71,445 ▲	0,046	70,91	90,63
EUR/USD	1,106 ▼	-0,004	1,08	1,15
Корзина ЦБ	67,563 ▲	0,119	66,96	85,66
DXY Индекс	96,328 ▲	0,275	92,63	99,61
Фондовые индексы				
RTS	923,9 ■	0,0%	628	965
Dow Jones	17895,9 ▼	-0,13%	15660	18096
DAX	9418,8 ▲	0,49%	8753	10743
Nikkei 225	15276 ▼	-1,11%	14952	19034
Shanghai Comp.	3016,8 ▼	-0,65%	2656	3628
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	47,2 ▲	0,78%	47	47
Нефть Brent	46,4 ▲	0,78%	28	53
Золото	1360,4 ▼	-0,16%	1078	1364
CRB Index	185,7 ▼	-2,24%	155	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

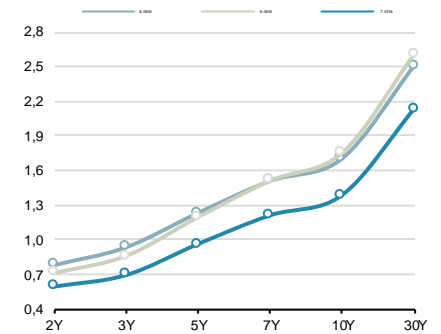
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки без единого тренда в ожидании NFP

Настроения на мировых площадках в четверг были смешанными. Инвесторы опасаются предпринимать какие-либо действия в преддверии публикации блока американской статистики по рынку труда.

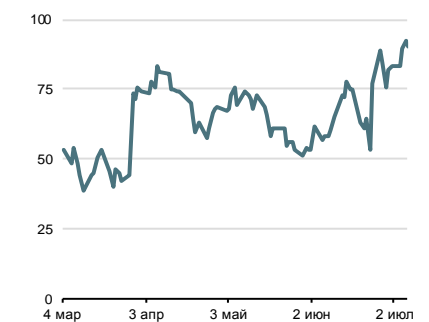
Снижение нефтяных цен на 5-6% вчера оказало давление на акции энергетических компаний, при этом давление с банковского сектора постепенно сокращается. Смешанная динамика фондовых индексов не мешает продолжению покупок в сегменте рискованных активов. Опубликованные в США данные ADP по занятости в июне указали на рост в 172 тыс., что находится на уровне ожиданий по сегодняшним официальным данным Минтруда США. Несмотря на то, что прямой корреляции рынка труда США с Brexit пока нет, в случае публикации слабой статистики рынки накроет очередная волна пессимизма. Если данные окажутся на уровне или лучше прогнозов, это сотрет майский провал, однако позже вызовет спекуляции на тему повышения базовой процентной ставки ФРС в текущем году.

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 немного ухудшились

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь немного ухудшилась, несмотря на практически пустой календарь событий. За два прошедших дня уровень краткосрочных процентных ставок поднялся на 10-15 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.55% годовых (+10 бп), 7-дневные – под 10.65% годовых (+10 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.65% годовых.

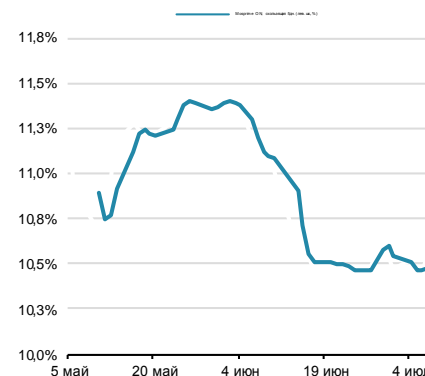
На наш взгляд, конъюнктура рынка сейчас является максимально благоприятной. С учетом ограничительной политики ЦБ РФ в отношении предоставляемой банкам ликвидности, рублевый овернайт пока вряд ли способен опуститься существенно ниже отметки в 10.50%.

Нефть упала, рубль вновь удержался

Четверг на внутреннем валютном рынке вчера принес рублю лишь умеренные потери, несмотря на внушительное снижение нефтяных котировок. Цены на нефть упали на 6%, избыточно реагируя на данные о снижении ее запасов в США. Курс бивалютной корзины по итогам дня вырос на 24 коп. до 67.64 руб. Курс доллара составил 64.57 руб. (+37 коп.), курс евро – 71.27 руб. (+13 коп.). На международном валютном рынке доллар немного укрепился, поскольку на внешних площадках царил неопределенность. Основная валютная пара завершила снижение на 0.3 цента до \$1.1065.

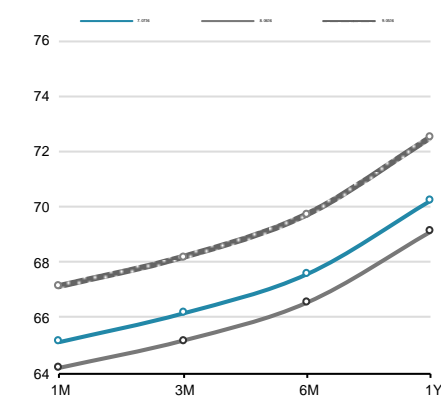
Реакция нефтяных цен на данные по запасам от Минэнерго США, которые оказались слабее цифр Американского института нефти, вызвали необычно сильную реакцию котировок. Внушительное снижение (на 5-6%), однако, не вызвало распродажи рубля. Это привело к тому, что рублевая цена нефти снизилась еще значительнее, до 3000 руб., что, по нашему мнению, вывело рубль в зону переоцененности на 8%. Причины стойкости поведения рубля в циклы снижения нефтяных цен пока остаются загадкой, поскольку еще месяц назад картина была диаметрально противоположной. Какими бы факторами не была вызвана такое расхождение, рубль вряд ли сможет удержать нейтралитет в случае дальнейшего снижения нефтяных цен.

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		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней 150 млрд руб., от 10.3% годовых
Среда	Возврат в бюджет	184 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
Четверг	Аукцион ВЭБа	88 дней, 100 млрд руб., от 10.00% годовых
Пятница	Возврат Казначейству	200 млрд руб. в рамках 7-дневного репо с ОФЗ

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки без единого тренда

Долговые рынки EM в среду немного подрастали, однако в целом движения были минимальными. Инвесторы находятся в ожидании данных с рынка труда США за июнь, поскольку эти цифры смогут определить краткосрочные настроения на рынках. Доходности базовых активов продолжают медленное снижение, однако ценовой рост евробондов EM их перекрывает в терминах суверенных кредитных спредов. Российские евробонды вчера двигались в общем контексте долговых бумаг EM, доходности вдоль суверенной кривой опустились на 3-4 бп.

Рынок рублевого долга не находит поводов для обновления локальных минимумов по доходности. Рубль сдержанно реагирует за существенное снижение нефтяных цен, что приводит к повышенным рискам в ближайшее время. Доходности вдоль кривой ОФЗ вчера практически не изменились. Исключение составили выпуски с погашением до 2019 г., где ставки поднялись на 3-6 бп.

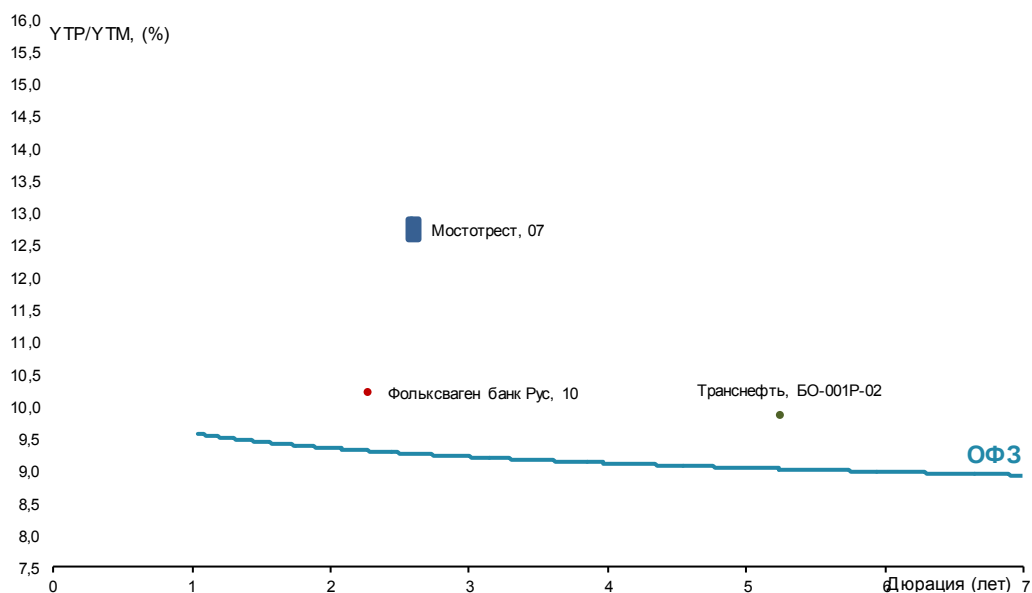
Первичный рынок

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
Транснефть, БО-001P-02	BB+ / Va1 / -	да	10 000	9,88	30.06.2016	08.07.2016	нет / 5,24 г	нет / 7 лет
Фольксваген банк Рус, 10	BB+ / - / BBB+	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
ЭР-Телеком Холдинг, 001P-01	- / B2 / -	да	3 000	н/д / 100%	12,63-13,16	13,16	06.07.2016	нет / 2,58 г
Магнит, 001P-04	BB+ / - / -	да	10 000	н/д / 100%	10,25-10,51	10,25	05.07.2016	нет / 1,43 г
Рено-Ниссан банк, 01	- / - / BB+	да	5 000	2,6 / 100%	10,88-11,2	10,67	05.07.2016	нет / 1,85 г
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 / B+	да	3 000	н/д / 60%	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 / 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
РЖД, 42	BB+ / Va1 / BBB-	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	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	- / Va2 / 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



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.