

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в понедельник вернулись к полномасштабному оптимизму. Опасения за мировую экономику амортизируют ожидания того, что ключевые Центробанки не пойдут на ожидаемое ранее ужесточение денежно-кредитной политики, а некоторые из них введут дополнительные стимулы /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились, оставшись благоприятными. Уровень краткосрочных процентных ставок держится вблизи значения ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Новая неделя на внутреннем валютном рынке началась с ослабления рубля. Российская валюта лишилась прежних сил, которые позволяли ей игнорировать заметное снижение нефтяных котировок. В то же время, с возвращением на более адекватные уровни курсов рубль пока не спешит /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера ликвидировали отставание, произошедшее по итогам прошлой недели. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 3-7 бп. Рынок рублевого долга вчера демонстрировал смешанную динамику на фоне стабильности обменного курса рубля перед снижением нефтяных цен /стр. 4/

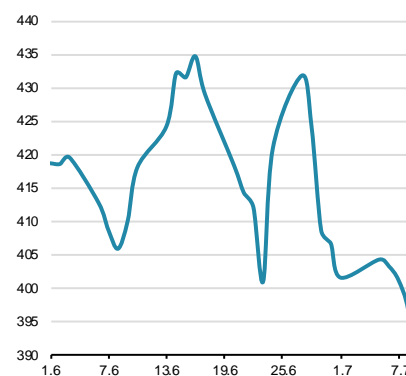
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,43 ▲	0,07	1,36	2,18
UST 10-2Y sprd	78 ▲	2	75	124
EMBI+Glob.	384 ▼	-13	384	538
EMBI+Rus sprd	206 ▲	1	200	306
Russia'30 yield	2,27 ▼	0,00	2,27	2,93
Денежный рынок				
Libor-3m	0,67 ▲	0,00	0,61	0,69
Euribor-3m	-0,29 ■	0,00	-0,29	-0,13
MosPrime-1m	10,76 ■	0,00	10,75	11,88
Корсчета в ЦБ	1719,1 ▼	-3,1	840	2177
Депоз. в ЦБ	367,6 ▲	74,4	247	1008
NDF RU 3m	65,8 ▲	0,3	65	85
Валютный рынок				
USD/RUB	64,244 ▲	0,383	63,62	82,45
EUR/RUB	71,075 ▲	0,857	70,22	90,63
EUR/USD	1,106 ▲	0,001	1,08	1,15
Корзина ЦБ	67,048 ▲	0,926	66,47	85,66
DXU Индекс	96,571 ▲	0,269	92,63	99,61
Фондовые индексы				
RTS	941,4 ▲	0,8%	628	965
Dow Jones	18226,9 ▲	0,44%	15660	18227
DAX	9880,4 ▲	0,48%	8753	10436
Nikkei 225	15709 ▲	2,46%	14952	19034
Shanghai Comp.	2994,9 ▲	1,82%	2656	3573
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	47,2 ▲	1,04%	47	47
Нефть Brent	46,3 ▲	1,04%	28	53
Золото	1355,4 ▲	0,06%	1078	1366
CRB Index	186,7 ▼	-0,25%	155	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

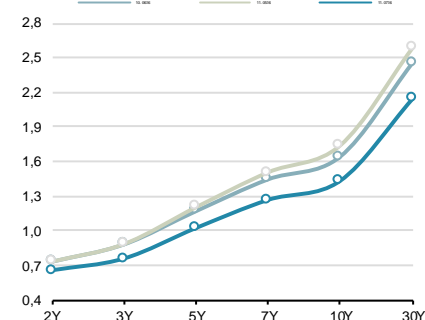
Рынки начали неделю с позитива, S&P500 достиг рекорда

Мировые рынки в понедельник вернулись к полномасштабному оптимизму. Опасения за мировую экономику амортизируют ожидания того, что ключевые Центробанки не пойдут на ожидаемое ранее ужесточение денежно-кредитной политики, а некоторые из них введут дополнительные стимулы.

Рынки также продолжили позитивно оценивать пятничные данные по рынку труда США, которые оказались значительно лучше ожиданий, но при этом не вызвали спекуляций на тему скорого повышения базовой долларовой ставки. Кроме того, в Японии партия премьеры Синдзо Абэ одержала победу на выборах в верхнюю палату парламента и теперь занимает в нем две трети мест. Это упростит одобрение новых экономических и монетарных стимулов.

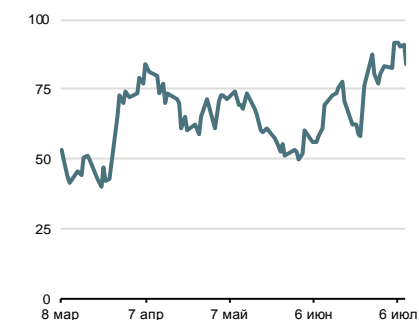
Вчера также стартовал сезон квартальных отчетов, традиционно с результатов компании Alcoa. Скорректированная прибыль в расчете на акцию составила 15 центов при консенсус-прогнозе в 9 центов. Тем не менее, показатели компании оказались слабее, чем в прошлом году. Чистая прибыль снизилась на 3.5% г/г, выручка – на 10% г/г. Компания сократила прогноз дефицита алюминия в текущем году с 1.1 до 0.8 млн тонн. При росте спроса на 5%. В пятницу начнется череда банковских отчетов, свои результаты обнародуют Wells Fargo и Citigroup (до открытия американской сессии).

Кривая US Treasures



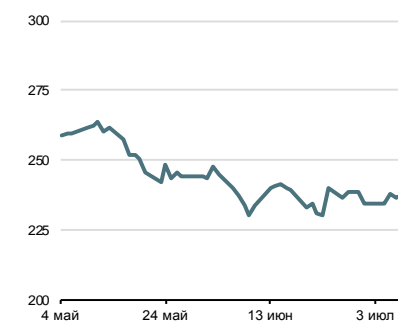
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Рынок стабилен, овернайт ниже ключевой ставки

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились, оставшись благоприятными. Уровень краткосрочных процентных ставок держится вблизи значения ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.45% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 10.65% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.65% годовых.

Условия рынка выглядят комфортным, при этом небольшие оттоки в рамках ограничения предложения денег со стороны регулятора пока никак не влияют на ликвидность и ставки. На текущей неделе стартует налоговый период, размер основных налогов в июле мы оцениваем в 1.25 трлн руб. В пятницу пройдет уплата страховых взносов в фонды, которая отвлечет из банковской системы порядка 460 млрд руб.

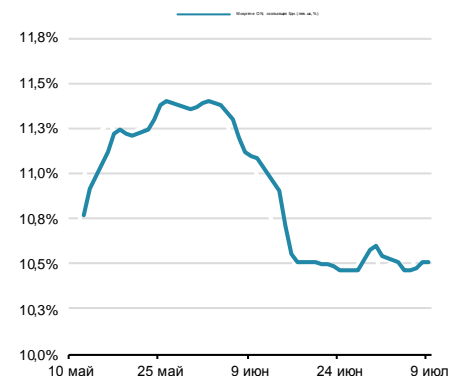
Рубль не спешит ликвидировать перекупленность

Новая неделя на внутреннем валютном рынке началась с ослабления рубля. Российская валюта лишилась прежних сил, которые позволяли ей игнорировать заметное снижение нефтяных котировок. В то же время, с возвращением на более адекватные уровни курсов рубль пока не спешит. Курс бивалютной корзины по итогам дня вырос на 27 коп. до 67.25 руб. Курс доллара составил 64.20 руб. (+22 коп.), курс евро – 70.98 руб. (+33 коп.). На международном валютном рынке основная пара была стабильна и консолидировалась вблизи отметки \$1.1050.

Нефтяные цены вчера опускались ниже отметки в \$46 за барр., однако завершили день снижением лишь на 1%. Рыночный оптимизм не распространяется на рынок энергосырья, где главным фактором остается оценка баланса между спросом и предложением. Восстановление отгрузок нефти из Канады и Нигерии, а также информация о рекордном уровне добычи ОПЕК за последние 8 лет приводят к давлению на нефтяные цены. Именно поэтому для возвращения к уровню \$50 требуется более значимый новостной фон.

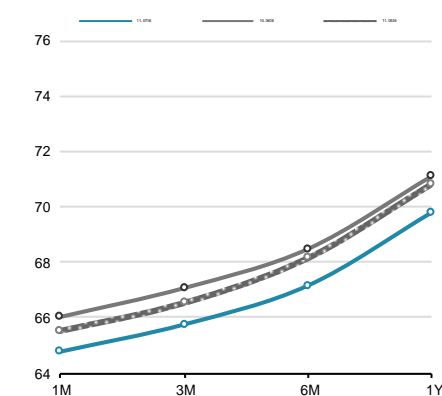
Рубль выглядит сильным как в контексте сопоставимых валют EM, так и относительно уровня нефтяных котировок. Несмотря на заметную «перекупленность» в 6-7%, рубль не спешит ее ликвидировать. Внутренние факторы сейчас способны оказать поддержку: отток частного иностранного капитала за первое полугодие сократился в разы, тогда как уже в конце недели стартует налоговый период июля.

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 50 млрд руб., от 10.3% годовых
Среда	Возрат в бюджет	100 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
Четверг	Аукцион Казначейства	28 дней, 500 млн долл., от 1.2% годовых
Пятница	Уплата налогов	470 млрд руб.
	Возрат Казначейству	200 млрд руб. в рамках 7-дневного репо с ОФЗ

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки подрастают

Долговые рынки EM начали неделю с небольшого роста, поддержанного спросом на широкий спектр рискованных активов. Доходности базовых активов заметно выросли, обеспечив существенное сужение суверенных кредитных спрэдов (в среднем на 11 бп). Российские евробонды вчера ликвидировали отставание, произошедшее по итогам прошлой недели. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 3-7 бп.

Рынок рублевого долга вчера демонстрировал смешанную динамику на фоне стабильности обменного курса рубля перед снижением нефтяных цен. Доходности в дальнем сегменте кривой ОФЗ снизились на 2-4 бп, тогда как в 2-3-летних выпусках – выросли на 1-2 бп.

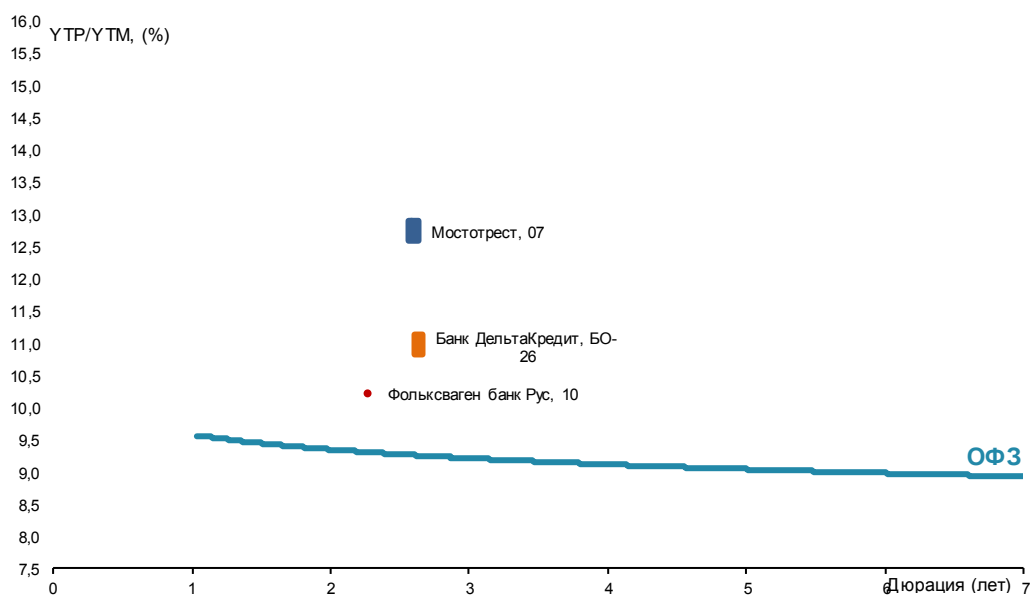
Первичный рынок

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
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
Банк ДельтаКредит, БО-26	- / Va2 / BBB-	да	7 000	10.88-11.09	15.07.2016	21.07.2016	нет / 2,64 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
Транснефть, БО-001P-02	BB+ / Va1 / -	да	10 000	н/д / 100%	н/д	9,88	08.07.2016	нет / 5,24 г
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



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.