

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках во вторник оставались позитивными благодаря ряду новостей, который успокоили инвесторов как в части Brexit, так и в целом в отношении мировой экономики /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера остались без изменений. Минимальные движения ликвидности обеспечивают низкий уровень краткосрочных рублевых ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Вторник на внутреннем валютном рынке принес рублю небольшое укрепление. Цены на нефть вернулись к росту после публикации июньского отчета ОПЕК, в котором прогнозируется усиление мирового спроса на нефть в 2017 г. /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели средними темпами для EM, доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 1-4 бп. Рынок рублевого долга вчера возобновил ценовой рост, благодаря укрепляющемуся рублю и повышению нефтяных цен /стр. 4/

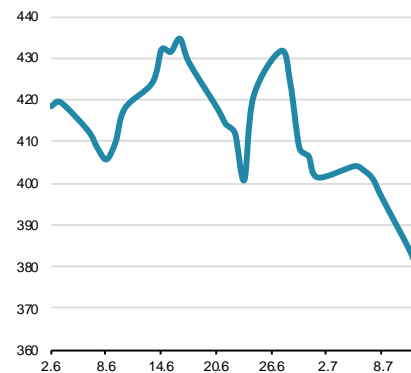
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,51 ▲	0,08	1,36	2,10
UST 10-2Y sprd	82 ▲	5	75	120
EMBI+Glob.	378 ▼	-6	378	538
EMBI+Rus sprd	200 ▼	-7	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	-0,14
MbsPrime-1m	10,76 ■	0,00	10,75	11,88
Корсчета в ЦБ	1747,8 ▲	28,7	840	2177
Депоз. в ЦБ	328,0 ▼	-39,6	247	1008
NDF RU 3m	65,3 ▼	-0,5	65	85
Валютный рынок				
USD/RUB	63,795 ▼	-0,449	63,62	82,45
EUR/RUB	70,567 ▼	-0,508	70,22	90,63
EUR/USD	1,106 ▲	0,000	1,08	1,15
Корзина ЦБ	67,123 ▼	-0,398	66,47	85,66
ДХУ Индекс	96,441 ▼	-0,130	92,63	99,61
Фондовые индексы				
RTS	955,4 ■	0,0%	628	965
Dow Jones	18347,7 ▲	0,66%	15660	18348
DAX	9964,1 ▲	1,33%	8753	10436
Nikkei 225	16096 ▲	0,84%	14952	19034
Shanghai Comp.	3049,4 ▼	-0,03%	2656	3573
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	48,3 ▼	-1,24%	48	48
Нефть Brent	48,5 ▼	-1,24%	28	53
Золото	1333,1 ▲	0,60%	1078	1366
CRB Index	190,2 ▲	1,89%	155	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

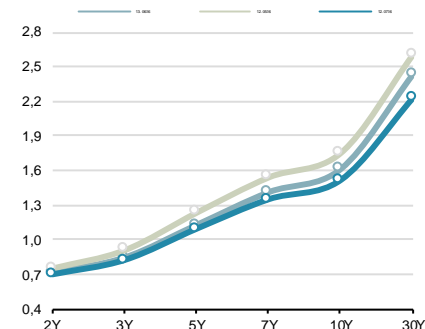
Рынки продолжают рост

Настроения на мировых площадках во вторник оставались позитивными благодаря ряду новостей, который успокоили инвесторов как в части Brexit, так и в целом в отношении мировой экономики.

Политический кризис, похоже, миновал Британию, поскольку смена правительства происходит в довольно мягком режиме и без неопределенностей. Потенциальный премьер станы и лидер консервативной партии Тереза Мэй пока не имеет альтернатив, что повышает шансы на ее избрание в качестве главы нового правительства, которому предстоит реализовывать выход Британии из ЕС.

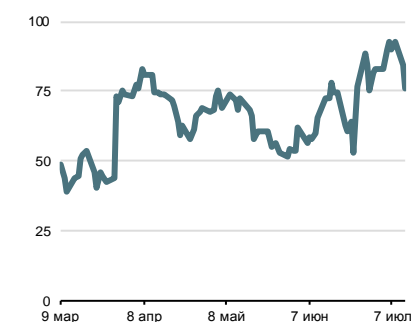
Сезон квартальных отчетов начался довольно успешно. Отчет компании компании Alcoa оказался лучше рыночных ожиданий. Скорректированная прибыль в расчете на акцию составила 15 центов при консенсус-прогнозе в 9 центов. Тем не менее, показатели компании оказались слабее, чем в прошлом году. Чистая прибыль 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



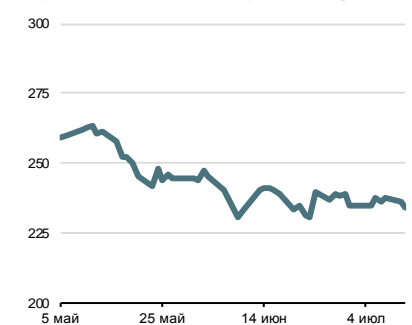
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Рынок стабилен, ЦБ ограничивает предложение денег

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера остались без изменений. Минимальные движения ликвидности обеспечивают низкий уровень краткосрочных рублевых ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.50% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 10.65% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.65% годовых. На аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь лишь 120 млрд руб. при спросе в 430 млрд руб.

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 немного укрепился на фоне сильной нефти

Вторник на внутреннем валютном рынке принес рублю небольшое укрепление. Цены на нефть вернулись к росту после публикации июньского отчета ОПЕК, в котором прогнозируется усиление мирового спроса на нефть в 2017 г. Таким образом, перекупленность рубля постепенно ликвидируется со стороны нефтяных котировок. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 29 коп. до 66.96 руб. Курс доллара составил 63.89 руб. (-31 коп.), курс евро – 70.71 руб. (-27 коп.). На международном валютном рынке усиление спроса на риск оказало давление на доллар, в результате которого основная валютная пара повышалась до \$1.1120, однако к концу дня котировки вернулись к открытию на уровень \$1.1060.

Рост нефтяных цен составил вчера 4.5%, а главным драйвером для него стал ежемесячный отчет ОПЕК. Организация прогнозирует рост мирового спроса на нефть на 1.2 млн б/с в следующем году, что ликвидирует избыточное предложение на рынке благодаря преимущественно снижению объемов добычи не входящих в картель стран. Помимо отчета ОПЕК, инвесторы также реагировали на сообщения о перебоях в отгрузке в иракском порту. Несмотря на существенный подъем нефтяных цен, восхождение обратно к \$50 за барр. потребует куда более существенных новостей. Пока же слабость мировой экономики и рекордные объемы добычи ОПЕК и ряда других добывающих стран не располагают к усилению фундаментальной базы ценового роста.

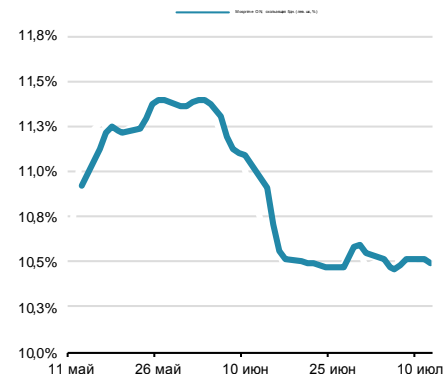
В условиях, когда рубль выглядит дорогим относительно уровня нефтяных цен, а причины его дисбаланса не до конца ясны, его покупка выглядит опасной. Цены на нефть крайне волатильны на фоне поступающих новостей, равно как и доллар, отыгрывающий укреплением все просадки спроса на рискованные активы.

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

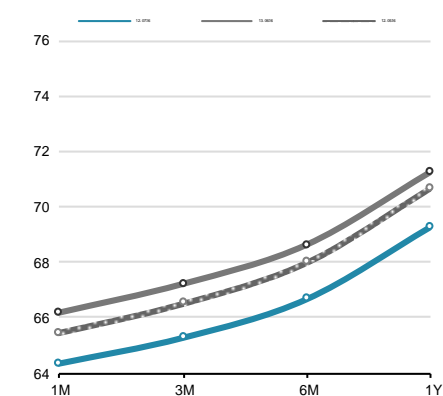
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды отошли от ценовых максимумов

Долговые рынки EM вчера прервали рост, однако масштабной коррекции удалось избежать благодаря росту нефтяных котировок. Доходности базовых активов росли быстрее бумаг EM, что привело к дальнейшему сокращению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера дешевели средними темпами для EM, доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 1-4 бп.

Рынок рублевого долга вчера возобновил ценовой рост, благодаря укрепляющемуся рублю и повышению нефтяных цен. Характерно, что доходности 2-3-летних бумаг опустились на 11-17 бп., тогда как в более долгосрочных выпусках – лишь на 3-4 бп. Сегодня Минфин размещает дальний выпуск ОФЗ 26218 (09.2031) на 15 млрд руб. и флоатер ОФЗ 29011 (01.2020). Мы ожидаем высокого спроса на дальний выпуск ОФЗ, при этом флоатеры в настоящий момент выглядят куда менее привлекательно.

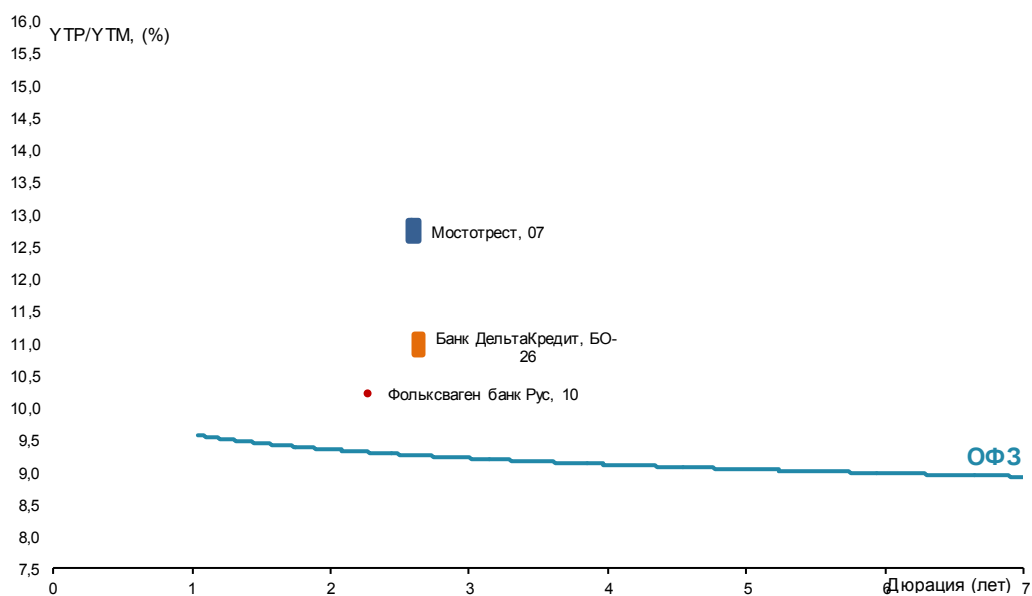
Первичный рынок

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	- / Ba3 / -	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	- / Ba2 / 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+ / Ba1 / -	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+ / 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
РЖД, 42	BB+ / Ba1 / 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	- / 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



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.