

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки завершили неделю всплеском оптимизма. Слабые данные по рынку труда США за май не стали поводом для разочарования, инвесторы уверены в том, что экономика США продолжит восстанавливаться, а ФРС продолжит постепенно ужесточать денежно-кредитную политику /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка оставались благоприятными всю прошлую неделю. Ощутимый профицит ликвидности в банковской системе обеспечил сохранение краткосрочных процентных ставок вблизи локальных минимумов /стр. 3/

Валютный рынок

Пятница на внутреннем валютном рынке завершилась умеренным ослаблением рубля. Цены на нефть так и не нашли поводов для роста, однако смогли восстановиться выше уровня \$50 за барр. /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды отстают от средней динамики бумаг EM. В пятницу доходности суверенных выпусков практически не изменились, а по итогам всей недели – поднялись на 1-3 бп. Внутренний долговой рынок не может продолжить рост из-за невнятной динамики рубля /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,16	▼	-0,05	2,16
UST 10-2Y sprd	87	▼	-5	87
EMBI+Glob.	323	▲	2	315
EMBI+Rus sprd	145	▼	-2	126
Russia'30 yield	2,24	▼	0,00	2,24
Денежный рынок				
Libor-3m	1,22	▲	0,00	0,92
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	9,38	▼	-0,05	9,38
Корсчета в ЦБ	1754,0	▲	82,6	996
Депоз. в ЦБ	741,4	▲	1,6	378
NDF RU 3m	57,8	▲	0,2	57
Валютный рынок				
USD/RUB	56,635	▲	0,230	55,82
EUR/RUB	63,893	▲	0,660	59,50
EUR/USD	1,128	▲	0,007	1,04
Корзина ЦБ	59,894	▲	0,459	57,54
DXY Индекс	96,715	▼	-0,483	96,72
Фондовые индексы				
RTS	1046,0	▲	0,4%	1006
Dow Jones	21206,3	▲	0,29%	19024
DAX	12822,9	▲	1,25%	10513
Nikkei 225	20177	▼	-0,03%	18106
Shanghai Comp.	3105,5	▼	-0,45%	3053
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	50,7	▲	0,50%	51
Нефть Brent	50,0	▲	0,50%	48
Золото	1279,2	▲	0,17%	1128
CRB Index	178,0	▼	-0,63%	177

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

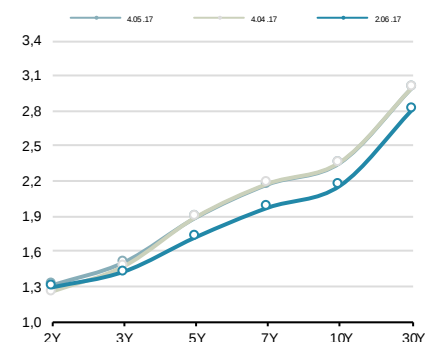
Слабые данные по рынку труда США не разочаровали рынки

Мировые рынки завершили неделю всплеском оптимизма. Слабые данные по рынку труда США за май не стали поводом для разочарования, инвесторы уверены в том, что экономика США продолжит восстанавливаться, а ФРС продолжит постепенно ужесточать денежно-кредитную политику.

Данные по рынку труда США оказались заметно слабее средних ожиданий. Число новых рабочих мест в мае составило 138 тыс. после роста на 174 тыс. в апреле. Данные оказались существенно ниже рыночных прогнозов (184 тыс.). Более того, данные за март и апрель суммарно пересмотрены со снижением на 66 тыс. рабочих мест. Несмотря на это, уровень безработицы опустился на 0.1 пп до 4.3%. Показатели доходов были на уровне с прогнозами: среднечасовой заработок увеличился на 0.2% м/м, как и в апреле.

Данные Минтруда оказались нейтральными для фондового рынка США и не помешали обновить в пятницу исторические максимумы. Тем не менее, доллар возобновил ослабление, а доходности казначейских обязательств США снизились. С точки зрения июньского заседания ФРС эти данные не выглядят определяющими. И ФРС, и инвесторы, уверены в том, что в июне необходимо ужесточить денежно-кредитную политику. В то же время, если поток экономических данных не улучшится в ближайшее время, то ФРС может ограничиться лишь двумя повышениями базовой процентной ставки и перенести планы по сокращению баланса на следующий год.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Денежный рынок стабилен

Условия российского денежно-кредитного рынка оставались благоприятными всю прошлую неделю. Ощутимый профицит ликвидности в банковской системе обеспечил сохранение краткосрочных процентных ставок вблизи локальных минимумов. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.30% годовых, 7-дневные – под 9.31% годовых (2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.26% годовых (+5 бп).

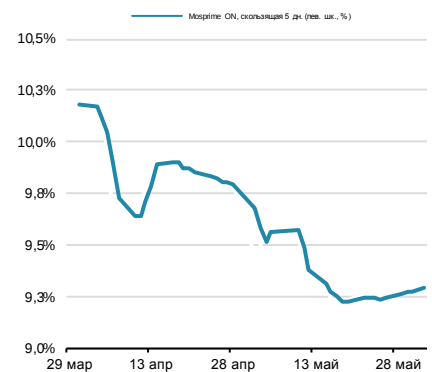
Текущая неделя обещает сохранить комфортную конъюнктуру. Минимальные отвлечения ликвидности делают более значимыми параметры депозитного аукциона ЦБ РФ. До начала нового налогового периода регулятор имеет возможность временно изъять с рынка на 100-200 млрд руб. больше, чем на прошлом депозитном аукционе.

Рубль подешевел при стабильной нефти

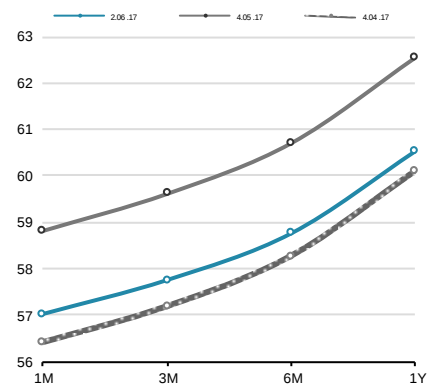
Пятница на внутреннем валютном рынке завершилась умеренным ослаблением рубля. Цены на нефть так и не нашли поводов для роста, однако смогли восстановиться выше уровня \$50 за барр. Курс доллара составил на закрытие биржи 56.66 руб. (+27 коп.), курс евро – 63.91 руб. (-69 коп.). На международном валютном рынке доллар вновь сдавал позиции из-за слабой статистики по рынку труда США за май. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 65 бп до \$1.1280.

Внутренний валютный рынок вновь отходит от канонов, слабо реагируя на динамику нефтяного рынка. Внутренние факторы в виде словесных интервенций денежных властей в пользу более слабого рубля также нейтрально влияют на рыночные настроения. Если раньше такое поведение курсов можно было оправдать ростом спекулятивной активности кэрри-трейдеров, то сейчас подобные стратегии стали менее очевидными. Интерес к локальному долговому рынку невелик, что подтверждает невысокий спрос на аукционах Минфина по размещению ОФЗ, равно как и динамика котировок на вторичном рынке. Центробанк сигнализирует о готовности продолжить смягчение денежно-кредитной политики, но другой рукой ограничивает возможности банков по рефинансированию. Для рубля это означает снижение привлекательности прежних спекулятивных тактик, риски разрушения спекулятивной пирамиды выглядят умеренно-высокими

Ставки МБК



Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

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	91 день, ₽100 млрд, от 8.75% годовых
	Возврат Казначейству	₽27 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	₽54 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды РФ отстают от общей динамики

Долговые рынки ЕМ на прошлой неделе смогли немного подрасти на фоне аналогичной динамики базовых активов. Доходности казначейских обязательств США за неделю снизились в среднем на 9 бп, что привело лишь к небольшому расширению суверенных кредитных спредов. Российские евробонды отстают от средней динамики бумаг ЕМ. В пятницу доходности суверенных выпусков практически не изменились, а по итогам всей недели – поднялись на 1-3 бп.

Внутренний долговой рынок не может продолжить рост из-за невнятной динамики рубля. Несмотря на это, поддержку рынку оказывает ожидание дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ, поскольку в мае инфляция, вероятно, достигла целевого уровня. На рынке ОФЗ доходности в пятницу двигались в смешанном режиме. По итогам недели доходности дальнего сегменте ОФЗ снизились на 4-6 бп, в среднесрочных выпусках – на 8-13 бп.

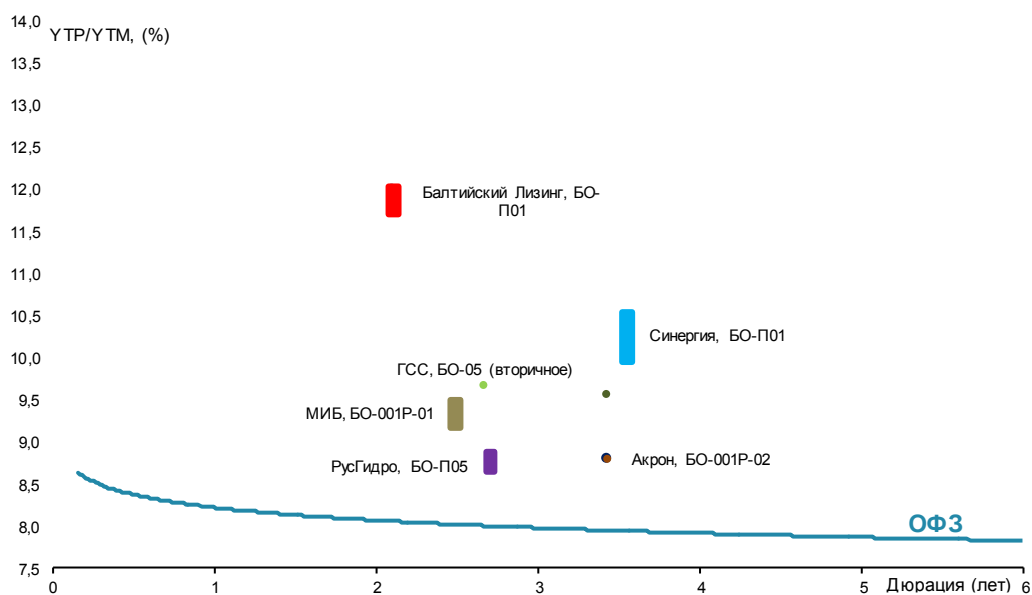
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, %	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Акрон, БО-001Р-02	-/Ba3/BB-	да	5 000	8,79	26.05.2017	06.06.2017	нет / 3,43 г	4 г / 10 лет
Синергия, БО-П01	-/-/B+	да	5 000	9,99-10,51	08.06.2017	13.06.2017	нет / 3,55 г	нет / 5 лет
Балтийский Лизинг, БО-П01	- / - / BB-	да	4 000	11,73-12,01	н/д	н/д	да / 2,10 г	нет / 3 г
МИБ, БО-001Р-01	BBB/Baa1/BBB	да	10 000	9,21-9,48	06.05.2017	14.06.2017	нет / 2,48 г	2,75 г. / 10 лет
РусГидро, БО-П05	BB+/Ba2/BB+	да	10 000	8,68-8,84	07.05.2017	16.06.2017	нет / 2,70 г	нет / 3 г

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
ТМК, БО-07	B+/B1/-	да	10 000	н/д / 100%	9,83-10,04	9,57	02.06.2017	нет / 3,42 г
Банк ЗЕНИТ, 10 (вторичное)	-/Ba3/BB	да	2 100	н/д / 100%	не более 10,51	11	42 888	нет / 1 г
Уралкалий, БО-001-Р02	BB-/Ba2/BB-	да	15 000	2,5 / 100%	9,15-9,41	8,99	31.05.2017	нет / 2,69 г
Почта России, БО-001Р-03	- / - / BBB-	да	5 000	2,6 / 100%	8,68-8,78	8,63	31.05.2017	нет / 2,71 г
Лента, БО-001Р-01	BB- / Ba3 / BB	да	5 000	н/д / 100%	8,94-9,31	8,89	30.05.2017	нет / 2,70 г
Сбербанк, БО-19	- / Ba2 / BBB-	да	15 000	1,8 / 100%	8,47-8,68	8,47	30.05.2017	нет / 3,48 г
Альфа-банк, БО-20	BB/Ba2/BB+	да	5 000	н/д / 100%	8,78-8,99	8,89	30.05.2017	нет / 2,70 г
Гарант-Инвест, 001Р-01	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	13,42	29.05.2017	нет / 1,82 г
Икс 5 Финанс, 001Р-02	BB / Ba2 / BB	да	10 000	н/д / 100%	8,79-8,94	8,63	26.05.2017	нет / 3,09 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

Зам.начальника Департамента

Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
Константин Поспелов
Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов
Юлия Паршина

bondsales@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика
Кредитный анализ
Кредитный анализ

Владимир Евстифеев
Наталия Толстошеина
Дмитрий Чепрагин

v.evstifeev@zenit.ru
n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
Марина Никишова
Алексей Басов

f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru

Департамент доверительного управления активами

Брокерское обслуживание

Тимур Мухаметшин
Иван Рыжиков

t.mukhametshin@zenit.ru
i.ryzhikov@zenit.ru

Доверительное управление активами

Яков Петров

y.petrov@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. © 2017 Банк ЗЕНИТ.