

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Вторник на мировых рынках прошел по сценарию начала недели. Инвесторы продолжают избавляться от риска в фоновом режиме, предпочитая дожидаться исхода важных событий текущей недели /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера заметно ухудшились в ответ на повышение спроса на рублевую ликвидность со стороны банков из-за окончания периода усреднения обязательных резервов, который совпал с проведением депозитного аукциона ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта во вторник осталась без идей, продолжая стойко следить за волатильной динамикой нефтяных котировок и очередным ослаблением доллара на международных площадках /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера вновь оказались в аутсайдерах, отставая от средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных бумаг практически не изменились, лишь на среднем участке ставки снизились на 1-2 бп. На внутреннем долговом рынке пока нет идей /стр. 4/

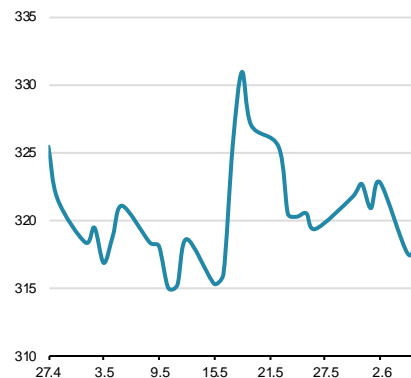
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,15	▼	-0,04	2,15	2,63
UST 10-2Y sprd	85	▼	-3	85	136
EMBI+Glob.	319	▲	2	315	393
EMBI+Rus sprd	144	▼	-4	126	181
Russia'30 yield	2,21	▼	0,00	2,21	2,52
Денежный рынок					
Libor-3m	1,22	▼	0,00	0,93	1,22
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,31
MosPrime-1m	9,36	▲	0,01	9,35	10,63
Корсчета в ЦБ	2380,8	▲	374,6	996	2699
Депоз. в ЦБ	743,3	▼	-6,0	378	1129
NDF RU 3m	57,6	▼	-0,1	57	65
Валютный рынок					
USD/RUB	56,498	▼	-0,118	55,82	63,86
EUR/RUB	63,736	▲	0,015	59,50	68,44
EUR/USD	1,128	▲	0,002	1,04	1,13
Корзина ЦБ	59,789	▼	-0,028	57,54	65,92
DXU Индекс	96,636	▼	-0,163	96,64	103,30
Фондовые индексы					
RTS	1041,2	▲	0,0%	1006	1196
Dow Jones	21136,2	▲	-0,23%	19098	21206
DAX	12650,7	▼	-0,31%	10513	12823
Nikkei 225	19980	▲	0,02%	18275	20177
Shanghai Comp.	3102,1	▲	1,23%	3053	3289
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	50,4	▼	-0,40%	50	50
Нефть Brent	50,1	▼	-0,40%	48	57
Золото	1294,2	▼	-0,03%	1128	1294
CRB Index	178,1	▲	0,44%	177	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

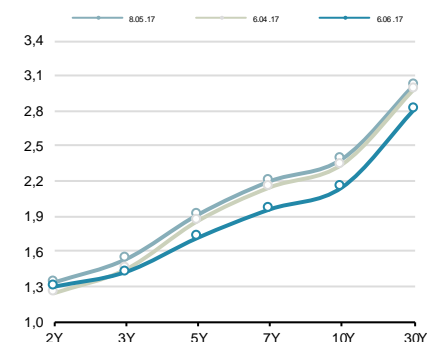
Рынки насторожены перед важными событиями недели

Вторник на мировых рынках прошел по сценарию начала недели. Инвесторы продолжают избавляться от риска в фоновом режиме, предпочитая дожидаться исхода важных событий текущей недели.

На четверг сосредоточено множество событий, который предопределят рыночные настроения в краткосрочной перспективе. Бывший глава ФБР Джеймс Коми будет давать показания в комитете Сената, поэтому политические риски вновь выходят на первый план. В Европе пройдут внеочередные выборы в Великобритании. Шансы на сохранение текущей расстановки сил велики, однако для рынков этот фактор всегда представляет повод для настороженности. Кроме того, в четверг пройдет заседание европейского. Несмотря на улучшение экономической ситуации в еврозоне, от Марио Драги вряд ли стоит ожидать разворота риторики в сторону «ястребиных» заявлений.

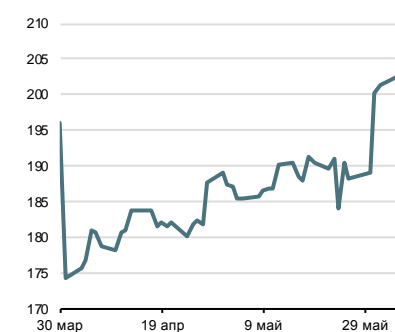
Несмотря на снижение интереса к рискованным активам, доллар США также продолжает снижаться. Его корреляция с циклами бегства в защитные активы потеряна, хотя на это нет фундаментальных предпосылок. Тон Федрезерва выглядит уверенным в отношении перспектив экономики, поэтому регулятор продолжит постепенно ужесточать денежно-кредитную политику. Еврозона и Япония, чьи валюты активно укрепляются к доллару, находятся лишь в середине этого пути. Уже сейчас объем активов на балансе ЦБ еврозоны и Японии превышает баланс ФРС США. Соотношение баланса Центробанка к ВВП выглядит следующим образом: США – 24%, еврозона – 40%, Япония – 95%. Таким образом, когда ФРС все активнее задумывается о нормализации денежно-кредитной политики, в том числе сокращения баланса, ЦБ еврозоны и Японии продолжают эмиссию, а успешность мягкой политики пока менее очевидна с точки зрения темпов роста экономики.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК выросли, но мы ждем снижения

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера заметно ухудшились в ответ на повышение спроса на рублевую ликвидность со стороны банков из-за окончания периода усреднения обязательных резервов, который совпал с проведением депозитного аукциона ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.50% годовых (+17 бп), 7-дневные – под 9.38% годовых (+8 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.80% годовых (+1 бп). На депозитном аукционе ЦБ РФ регулятор расширил лимит на 90 млрд руб. и привлек 680 млрд руб. при объеме предложения 899 млрд руб.

Давление на уровень ликвидности и ставки оказал последний день периода усреднения обязательных резервов банков в ЦБ РФ. Валютный рынок из-за низкого интереса к риску и важных событий второй половины недели не стал буфером для такого оттока: участники рынка предпочли занимать, а не продавать валюту для перевода рублей на счета регулятора. В ближайшие дни ситуация на рынке должна улучшиться.

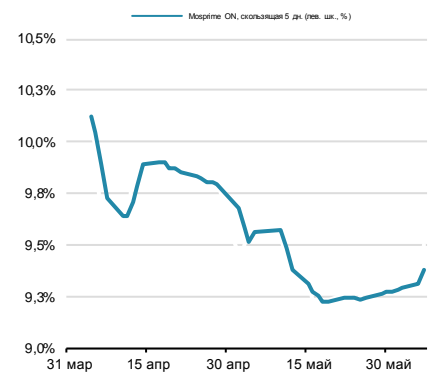
Рубль не находит идей

Российская валюта во вторник осталась без идей, продолжая стойко следить за волатильной динамикой нефтяных котировок и очередным ослаблением доллара на международных площадках. Курс доллара составил на закрытие биржи 56.52 руб. (-8 коп.), курс евро – 63.78 руб. (+8 коп.). На международном валютном рынке доллар сдавал позиции на опасениях роста политической напряженности в США в четверг, когда намечена дача показаний экс-главы ФРБ в Сенате. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 20 бп до \$1.1275.

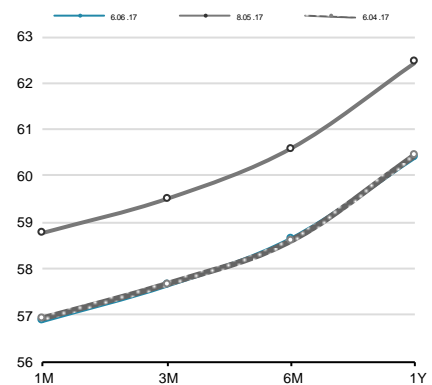
Цены на нефть сохраняют краткосрочную волатильность в диапазоне \$49-51 за барр., нервозно ожидая публикации сегодняшних данных по нефтяном рынке США. Ситуация вокруг Катара не обещает сорвать соглашение в рамках ОПЕК+, что пока не оказывает влияния на котировки.

Рубль консолидируется вблизи уровней конца прошлой недели, но вряд ли это затишье продлится долго. Котировки нефти ведут бой за сохранение уровня выше \$50 долл. Важные события текущей недели могут изменить настроения на глобальных площадках и повлиять на российскую валюту. С окончанием периода усреднения резервов у рубля нет локальных поддерживающих факторов.

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, Р100 млрд, от 8.75% годовых
	Возврат Казначейству	Р27 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	Р54 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки нейтральны

Евробонды EM вчера немного подрастали в ответ на продолжающееся снижение доходностей базовых активов, связанное с заявлениями Китая о готовности увеличить объем вложений в UST, а также на фоне общей апатии к рискованным активам. Суверенные кредитные спрэды вчера слегка сузились, приблизившись к локальным минимумам. Российские евробонды вчера вновь оказались в аутсайдерах, отставая от средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных бумаг практически не изменились, лишь на среднем участке ставки снизились на 1-2 бп.

На внутреннем долговом рынке пока нет идей. Рубль стабилен, а Центробанк активно транслирует рынкам готовность понизить размер ключевой ставки на следующей неделе на 25-50 бп. Тем не менее, для рынка рублевого долга эта новость уже не выглядит столь позитивно, а инвесторы взвешивают этот позитив с риском выхода с рынка керри-трейдеров. На рынке ОФЗ доходности в дальнем сегменте не изменились, на среднем участке – снизились на 3-6 бп.

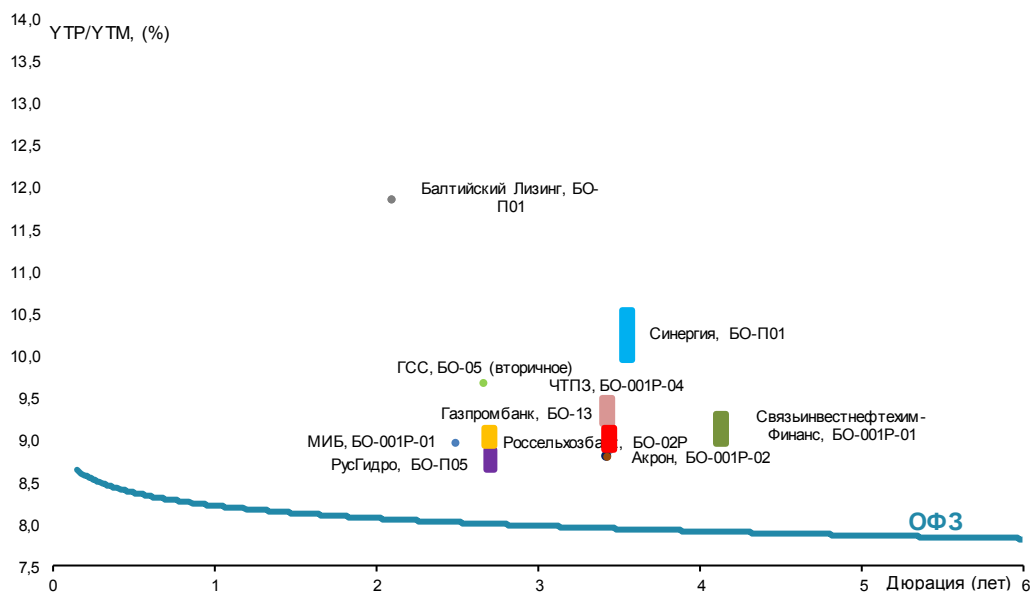
Первичный рынок

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
Акрон, БО-001P-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	да / 3.55 г	нет / 5 лет
Балтийский Лизинг, БО-П01	- / - / BB-	да	4 000	11,84	06.06.2017	08.06.2017	да / 2.11 г	нет / 3 г
МИБ, БО-001P-01	BBB/Vaa1/BBB	да	10 000	8,95	06.06.2017	14.06.2017	нет / 2.49 г	2.75 г. / 10 лет
Газпромбанк, БО-13	BB+ / Ba2 / BB+	да	10 000	8.89-9.10	08.06.2017	14.06.2017	нет / 2.70 г	нет / 3 г
Каракаде, серии БО-03	-/B+	да	2 500	13.92-14.48	08.06.2017	14.06.2017	да / 1.48 г	нет / 3 г
РусГидро, БО-П05	BB+/Ba2/BB+	да	10 000	8.68-8.84	07.06.2017	16.06.2017	нет / 2.70 г	нет / 3 г
Связьинвестнефтехим-Финанс, БО-001P-01	- / Ba2 / BB+	да	15 000	8.99-9.26	вторая декада июня	вторая декада июня	нет / 4.12 г	нет / 5 лет
ЧТПЗ, БО-001P-04	- / Ba3 / BB-	да	10 000	9.20-9.46	09.06.2017	20.06.2017	нет / 3.42 г	4 г / 10 лет
Россельхозбанк, БО-02P	- / Ba2 / BB+	да	10 000	8.89-9.15	14.06.2017	26.06.2017	нет / 3.44 г	нет / 4 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	нд / 100%	9.83-10.04	9,57	02.06.2017	нет / 3.42 г
Банк ЗЕНИТ, 10 (вторичное)	-/Ba3/BB	да	2 100	нд / 100%	не более 10.51	10,51	02.06.2017	нет / 1 г
Уралкалий, БО-001P-02	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-001P-03	- / - / BBB-	да	5 000	2.6 / 100%	8.68-8.78	8,63	31.05.2017	нет / 2.71 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 Пospelов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Виталий Киселев	v.kiselev@zenit.ru
Управление продаж		bondsales@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	a.valkanov@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	y.parshina@zenit.ru
Аналитическое управление		research@zenit.ru
	Акции	firesearch@zenit.ru
	Облигации	
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
Департамент доверительного управления активами		
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
	Иван Рыжиков	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.