

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых рынках в начале недели улучшились. Причиной тому стали итоги парламентских выборов во Франции, которые устранили политическую неопределенность, а также отсутствие прочих негативных событий /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшились в ответ на пятничное снижение ключевой ставки ЦБ РФ на 25 бп до 9.00%. Тем не менее, краткосрочные процентные ставки не отыграли в полной мере этого смягчения денежно-кредитной политики регулятора /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера прошли негативно для рубля. Подъем спроса на риск на развитых рынках слабо отражается на динамике российской валюты, равно как и попытки нефти подрасти в цене в первой половине дня /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели активнее широкого рынка ЕМ. Причиной тому стало более интересное предложение Минфина на первичном рынке, где размещались два транша 10- и 30-летних выпусков. По итогам дня доходности суверенных выпусков поднялись на 2-4 бп. Внутренний долговой рынок лишен драйверов для роста /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,19 ▲	0,04	2,13	2,63
UST 10-2Y sprd	83 ▼	0	79	136
EMBI+Glob.	323 ▼	-2	315	374
EMBI+Rus sprd	149 ▼	-1	126	154
Russia'30 yield	2,28 ▼	0,00	2,21	2,52
Денежный рынок				
Libor-3m	1,27 ▲	0,01	0,95	1,27
Euribor-3m	-0,33 ■	0,00	-0,33	-0,31
MosPrime-1m	9,23 ▲	0,01	9,22	10,61
Корсчета в ЦБ	1939,2 ▲	80,2	996	2699
Депоз. в ЦБ	742,1 ▲	2,6	378	1129
NDF RU 3m	59,6 ▲	0,7	57	63
Валютный рынок				
USD/RUB	58,476 ▲	0,846	55,82	61,91
EUR/RUB	65,188 ▲	0,639	59,50	65,19
EUR/USD	1,115 ▼	-0,005	1,04	1,13
Корзина ЦБ	61,632 ▲	0,710	57,54	63,00
DXY Индекс	97,548 ▲	0,384	96,64	103,30
Фондовые индексы				
RTS	998,3 ▲	0,5%	992	1196
Dow Jones	21529,0 ▲	0,68%	19615	21529
DAX	12889,0 ▲	1,07%	11190	12889
Nikkei 225	20068 ▲	0,81%	18336	20177
Shanghai Comp.	3144,4 ▼	-0,14%	3053	3289
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	47,6 ▲	0,43%	48	48
Нефть Brent	46,9 ▲	0,43%	47	57
Золото	1243,4 ▲	0,25%	1128	1294
CRB Index	171,3 ▼	-1,02%	171	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

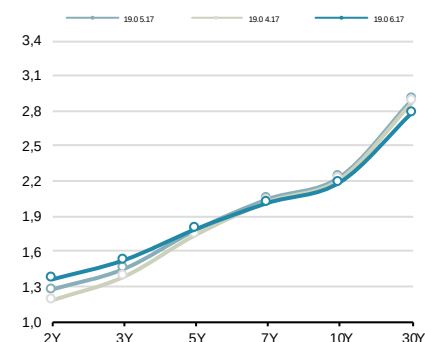
Рынки перешли к росту

Настроения на мировых рынках в начале недели улучшились. Причиной тому стали итоги парламентских выборов во Франции, которые устранили политическую неопределенность, а также отсутствие прочих негативных событий.

В США основные фондовые индексы обновили исторические рекорды. Поводом послужила переоценка высокотехнологичного сегмента, который еще недавно тянул рынки вниз. Заявления представителей Федерального резерва были неоднозначными, что в итоге вызвало слабую реакцию инвесторов на них. Так, глава ФРБ Чикаго, обладающий правом голоса на заседаниях комитета, заявил, что намерен отложить скорое повышение базовой процентной ставки из-за недостаточно сильной инфляции. Его коллега из ФРБ Нью-Йорка выказался оптимистично в отношении перспектив американской экономики, но призвал к более постепенному повышению ставки, чтобы не навредить текущему восстановительному тренду. В то же время, плавное повышение ставки по-прежнему необходимо, чтобы избежать ее резкого увеличения в будущем, когда позитивная ситуация на рынке труда в полной мере отразится на потребительских расходах и уровне инфляции. Текущая ситуация на рынке фьючерсов такова, что в текущем году вероятность повышения базовой процентной ставки составляет порядка 47%, и лишь в марте следующего года рынки ждут ее повышения с уверенностью в 61%.

В Европе позитив исходил от итогов парламентских выборов во Франции, где Эмманюэль Макрон смог набрать большинство мест в правительстве и готовится сформировать новый кабинет уже на текущей неделе.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Денежный рынок слабо отыграл снижение ключевой ставки

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшились в ответ на пятничное снижение ключевой ставки ЦБ РФ на 25 бп до 9.00%. Тем не менее, краткосрочные процентные ставки не отыграли в полной мере этого смягчения денежно-кредитной политики регулятора. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.20% годовых (-16 бп), 7-дневные – под 9.24% годовых (-3 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.19% годовых (-16 бп).

На текущей неделе перспективы денежного рынка выглядят нейтрально из-за отсутствия важных событий. Тем не менее, в первой половине следующей недели пройдет пик по налоговым платежам июня, который мы оцениваем в 910 млрд руб.

Рубль не следит за динамикой цен на нефть

Торги на валютном рынке вчера прошли негативно для рубля. Подъем спроса на риск на развитых рынках слабо отражается на динамике российской валюты, равно как и попытки нефти подрасти в цене в первой половине дня. Курс доллара составил на закрытие биржи 58.44 руб. (+67 коп.), курс евро – 65.18 руб. (+48 коп.). На международном валютном рынке доллар укреплялся к европейским валютам на факте итогов выборов во Франции. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 40 бп до \$1.1150.

Рубль находится в числе аутсайдеров среди валют, наиболее востребованных в рамках стратегий керри-трейд, которые в последние дни стали не слишком интересными. Доходности дальнего и среднего сегмента гособлигаций растут, отражая постепенный выход нерезидентов с российского рынка. Размещение евробондов Минфина также может оказывать временный негативный эффект на стоимость рубля. Цены на нефть волатильны, но они слабо влияют на состояние внутреннего валютного рынка.

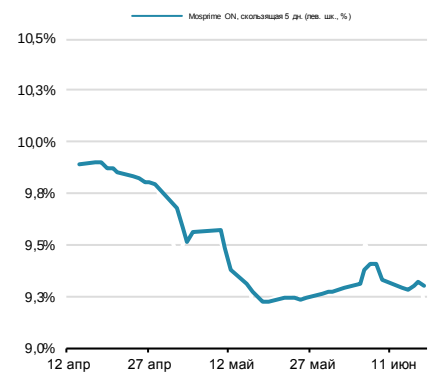
Рубль испытывает пока еще комфортный сценарий переоценки, связанный со снижением спроса на высокодоходные валюты. Тем не менее, катализатором этого процесса могла бы стать более агрессивная политика Федерезерва США, но поскольку этого не происходит, то и условия для рубля выглядят не столь драматичными.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

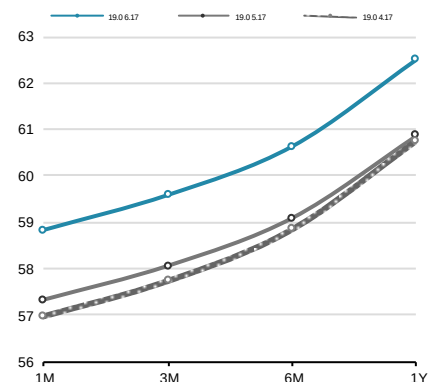
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Аукцион Казначейства	93 дня, ₽100 млрд, от 8.50% годовых
Вторник	Аукцион Казначейства	78 и 64 дней, по ₽100 млрд, от 8.50% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	₽45 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Ставки МБК



Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды дешевеют на фоне новых размещений

Евробонды ЕМ вчера не показали существенных изменений. Доходности базовых активов выросли вслед за ростом интереса к рискованным активам. Суверенные кредитные спреды в итоге немного сузились. Российские евробонды вчера дешевели активнее широкого рынка ЕМ. Причиной тому стало более интересное предложение Минфина на первичном рынке, где размещались два транша 10- и 30-летних выпусков. По итогам дня доходности суверенных выпусков поднялись на 2-4 бп.

Внутренний долговой рынок лишен драйверов для роста. Ослабление рубля и более осторожная риторика Центробанка снижают интерес нему. Доходности дальних ОФЗ вчера выросли на 2-4 бп, на среднем участке – на 5-9 бп.

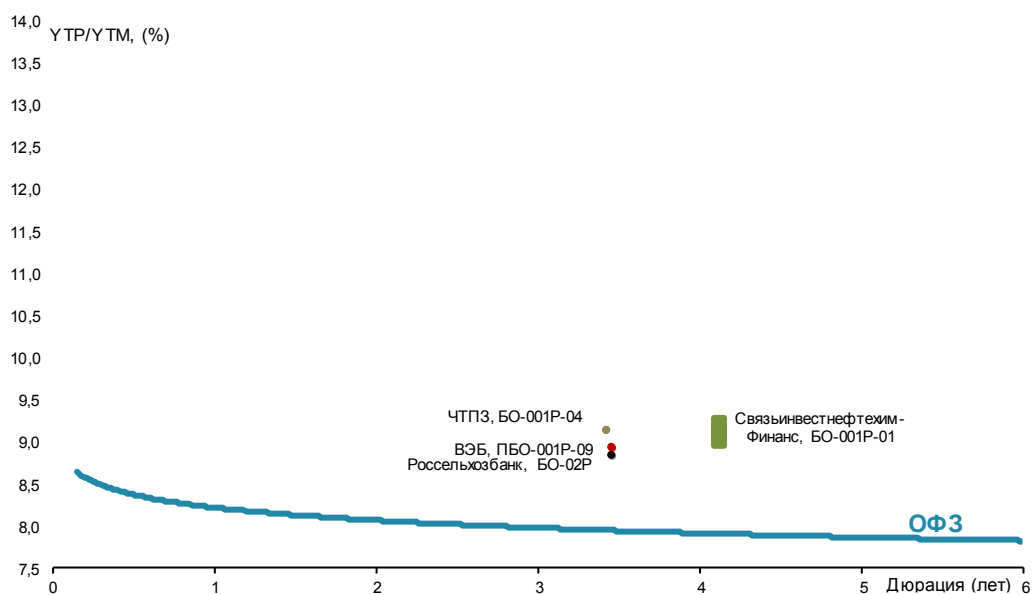
Первичный рынок

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
Связьинвестнефтехим-Финанс, БО-001Р-01	- / Вa2 / ВВ+	да	15 000	8.99-9.26	вторая декада июня	вторая декада июня	нет / 4.12 г	нет / 5 лет
ЧТПЗ, БО-001Р-04	- / Вa3 / ВВ-	да	10 000	9,15	09.06.2017	20.06.2017	нет / 3.42 г	4 г / 10 лет
ВЭБ, ПБО-001Р-09	ВВ+ / Вa1 / ВВВ-	да	30 000	8,94	19.06.2017	23.06.2017	нет / 3.45 г	нет / 4 г
Россельхозбанк, БО-02Р	- / Вa2 / ВВ+	да	10 000	8,84	14.06.2017	26.06.2017	нет / 3.46 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
РусГидро, БО-П05	ВВ+/Вa2/ВВ+	да	10 000	5 / 100%	8.68-8.84	8,37	16.06.2017	нет / 2.71 г
Бинбанк, БО-П03	В / - / -	нет	3 000	н/д / 100%	12.00-12.25	12,15	15.06.2017	нет / 2.68 г
МИБ, БО-001Р-01	ВВВ/Вaа1/ВВВ	да	10 000	н/д / 100%	9.21-9.48	8,95	14.06.2017	нет / 2.49 г
Газпромбанк, БО-13	ВВ+ / Вa2 / ВВ+	да	10 000	1.5/ 100%	8.89-9.10	8,84	14.06.2017	нет / 2.70 г
Каракаде, серии БО-03	-/-/В+	да	2 500	н/д / 100%	13.92-14.48	14,20	14.06.2017	да / 1.48 г
Синергия, БО-П01	-/-/В+	да	5 000	н/д / 100%	9.99-10.51	9,73	13.06.2017	да / 3.56 г
Балтийский Лизинг, БО-П01	- / - / ВВ-	да	4 000	н/д / 100%	11.73-12.01	11,84	08.06.2017	да / 2.11 г
Акрон, БО-001Р-02	-/Вa3/ВВ-	да	5 000	н/д / 100%	9.05-9.31	8,79	06.06.2017	нет / 3.43 г
ТМК, БО-07	В+/В1/-	да	10 000	н/д / 100%	9.83-10.04	9,57	02.06.2017	нет / 3.42 г
Банк ЗЕНИТ, 10 (вторичное)	-/Вa3/ВВ	да	2 100	н/д / 100%	не более 10.51	10,51	02.06.2017	нет / 1 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.