

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Основные фондовые индексы завершили неделю снижением, реагируя на поступающую статистику и растущую неопределенность в отношении нефтяного рынка. Заявления представителей ФРС не внесли какой-либо ясности /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка постепенно улучшалась на протяжении всей прошлой недели, достигнув в пятницу максимально комфортных значений. Всего за неделю ставки МБК снизились на 15-40 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Пятничные торги валютного рынка завершились умеренным укреплением рубля. Российская валюта отыгрывала потери прошлой недели, что сопровождалось аналогичной динамикой нефтяного рынка /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды оправались после репрайсинга со стороны первичного рынка. Доходности суверенных выпусков в пятницу опустились на 1-3 бп, но по итогам недели ставки в дальних бумагах поднялись на 17-19 бп, на среднем участке – на 8-10 бп. Внутренний долговой рынок абстрагирован от волатильности рубля. Пока ни что не говорит о потере интереса инвесторов к госбумагам /стр. 4/

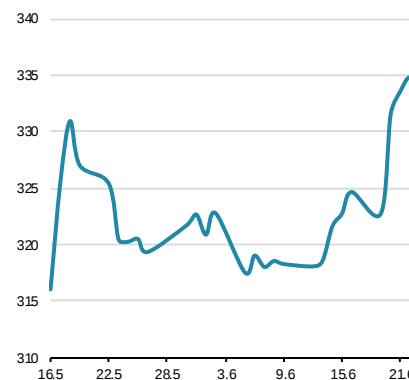
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,14 ▼	-0,01	2,13	2,63
UST 10-2Y sprd	80 ▼	-1	79	133
EMBI+Glob.	333 ▼	-2	315	369
EMBI+Rus sprd	163 ▲	1	126	163
Russia'30 yield	2,29 ▼	-0,01	2,21	2,52
Денежный рынок				
Libor-3m	1,29 ▼	0,00	0,96	1,30
Euribor-3m	-0,33 ▼	0,00	-0,33	-0,31
MosPrime-1m	9,23 ▼	-0,01	9,22	10,59
Корсчета в ЦБ	2255,1 ▼	-152,5	996	2699
Депоз. в ЦБ	611,1 ▲	64,6	378	1129
NDF RU 3m	60,5 ▼	-0,6	57	63
Валютный рынок				
USD/RUB	59,452 ▼	-0,537	55,82	61,54
EUR/RUB	66,543 ▼	-0,335	59,50	67,32
EUR/USD	1,119 ▲	0,004	1,04	1,13
Корзина ЦБ	62,145 ▼	-0,460	57,54	63,45
DXU Индекс	97,264 ▼	-0,329	96,64	103,30
Фондовые индексы				
RTS	988,9 ▲	1,2%	973	1196
Dow Jones	21394,8 ▼	-0,01%	19732	21529
DAX	12799,6 ▲	0,52%	11404	12889
Nikkei 225	20133 ▲	0,10%	18336	20230
Shanghai Comp.	3157,9 ▲	0,87%	3053	3289
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	46,6 ▲	1,32%	47	47
Нефть Brent	45,5 ▲	1,32%	45	57
Золото	1256,8 ▼	-0,21%	1134	1294
CRB Index	167,7 ▲	0,75%	167	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

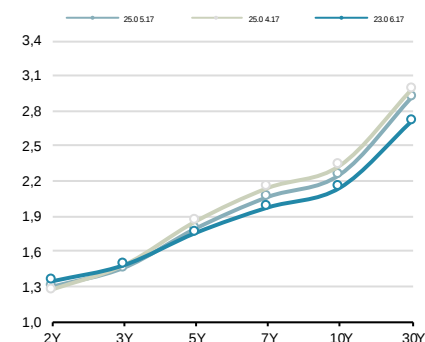
Мировые рынки завершили неделю небольшим снижением

Основные фондовые индексы завершили неделю снижением, реагируя на поступающую статистику и растущую неопределенность в отношении нефтяного рынка. Заявления представителей ФРС не внесли какой-либо ясности.

В США ключевой темой были выступления трех представителей ФРС, мнения которых в отношении перспектив денежно-кредитной политики в США разделились. Член совета управляющих ФРС Джером Пауэлл не уделил внимания в своей речи вопросам монетарной политики, сосредоточившись на заявления относительно регулирования банковской сферы. Глава ФРБ Сент-Луиса высказал мнение, что регулятору стоит сделать паузу в повышении базовой процентной ставки и понаблюдать за динамикой основных экономических индикаторов. Его коллега из ФРБ Сан-Франциско, напротив, говорил о необходимости продолжить постепенное ужесточение процентной политики, поскольку инфляция в 2018 г. достигнет целевых 2.0%. Как видно из заявлений представителей ФРС, сделанных на прошлой неделе, единого мнения у них не наблюдается, поскольку одни делают акцент на неочевидности восстановления экономики после слабого первого квартала, другие отмечают перспективы роста инфляции.

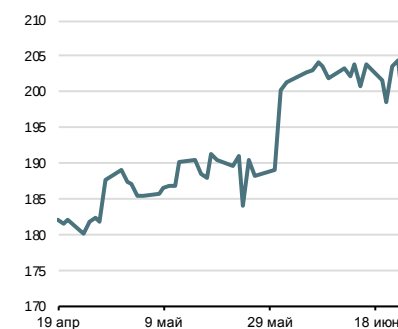
В Европе негатива добавила поступающая статистика. Так, сводный индекс деловой активности в еврозоне в июне опустился до 5-месячного минимума – с 56.8 п. до 55.7 п. Последние данные по региону были позитивными и зачастую превышали рыночные ожидания. Тем не менее, данные отдельно и по сфере услуг, и по производственному сектору оказались слабее прогнозов.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка комфортны перед пиком налоговых платежей

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка постепенно улучшалась на протяжении всей прошлой недели, достигнув в пятницу максимально комфортных значений. Всего за неделю ставки МБК снизились на 15-40 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 8.96% годовых (-15 бп), 7-дневные – под 9.13% годовых (-4 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.81% годовых (+3 бп).

На текущей неделе пройдут основные налоговые платежи июня. На уплату НДС, НДС и акцизов сегодня потребуется около 710 млрд руб. Еще 200 млрд руб. пойдет на уплату налога на прибыль в среду. С учетом текущего состояния рынка, эти платежи смогут поднять уровень краткосрочных процентных ставок на 10-20 бп.

Рубль продолжил отыгрывать потери с позволения нефтяных цен

Пятничные торги валютного рынка завершились умеренным укреплением рубля. Российская валюта отыгрывала потери прошлой недели, что сопровождалось аналогичной динамикой нефтяного рынка. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.39 руб. (-55 коп.), курс евро – 66.48 руб. (-41 коп.). На международном валютном рынке доллар сдавал позиции на неуверенных заявлениях представителей Федрезерва относительно дальнейшего изменения параметров денежно-кредитной политики. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 40 бп до \$1.1190.

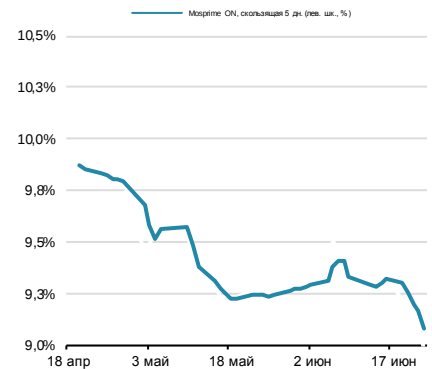
Волна ослабления рубля постепенно утихает по мере поддержки со стороны восстановления нефтяных котировок. На неделе рубль будет поддержан за счет покупки валюты экспортерами для уплаты налогов. Оставшийся объем платежей составит порядка 900 млрд руб. С учетом относительно высоких номинальных курсов, компании могут более активно проявить себя на валютном рынке. Внешние рынки сохраняют безыдейность, поэтому нефтяной рынок служит для них основным ориентиром. Таким образом, формальных поводов для отказа от инвестиций в развивающиеся рынки сейчас пока не наблюдается, внешний фон для рубля должен остаться нейтральным.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

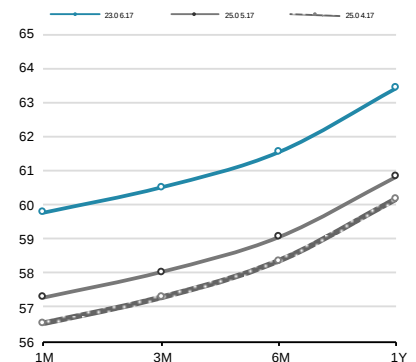
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Уплата налогов	В сумме Р710 млрд: НДС (~Р310 млрд), НДСПИ (~Р300 млрд), акцизы (~Р100 млрд).
	Возврат в ПФР	Р27 млрд
Вторник	Аукцион Казначейства	36 дней, Р250 млрд, от 8.50% годовых.
	Возврат Казначейству	Р100 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Уплата налогов	Налог на прибыль (~Р200 млрд)
	Возврат Казначейству	Р30 млрд
	Купоны ОФЗ	ОФЗ 24018 и 29010, Р23 млрд
Четверг	Возврат Казначейству	Р100 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Пятница		

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

ОФЗ провели неплохую неделю

Долговые рынки ЕМ на минувшей неделе испытывали давление со стороны нефтяного рынка и опасений бегства капитала с развивающихся рынков. Доходности базовых активов были стабильными. В итоге суверенные кредитные спреды расширились на 5-10 бп. Российские евробонды оправались после репрайсинга со стороны первичного рынка. Доходности суверенных выпусков в пятницу опустились на 1-3 бп, но по итогам недели ставки в дальних бумагах поднялись на 17-19 бп, на среднем участке – на 8-10 бп.

Внутренний долговой рынок абстрагирован от волатильности рубля. Пока ни что не говорит о потере интереса инвесторов к госбумагам. Напротив, по мере роста доходностей дальних ОФЗ выше 8% к ним был проявлен заметный интерес. Доходности дальних выпусков в пятницу снизились на 6-11 бп, на среднем участке кривой – на 10-14 бп.

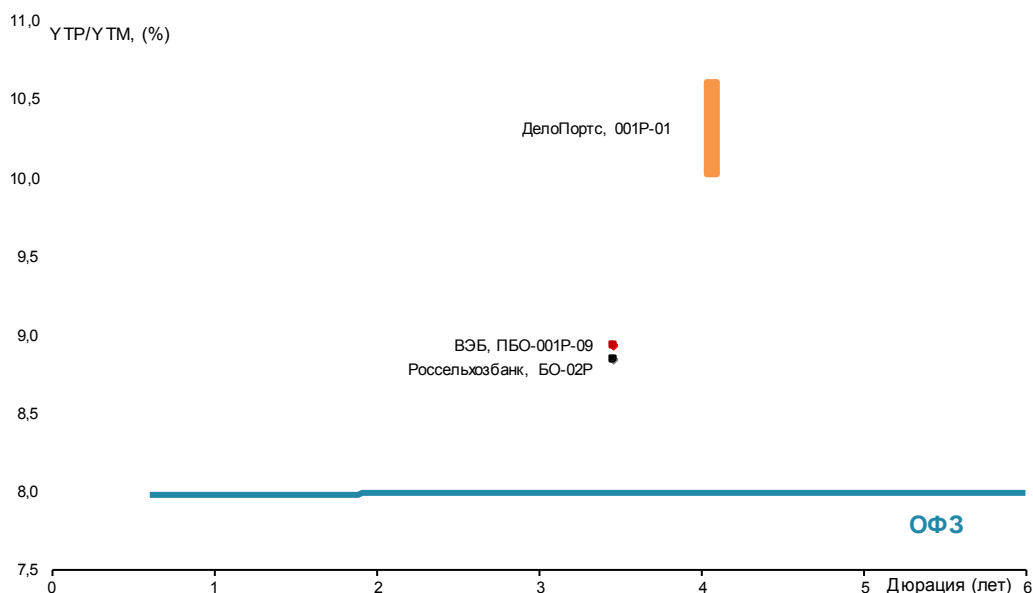
Первичный рынок

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
ВЭБ, ПБО-001P-09	BB+ / Ba1 / BBB-	да	30 000	8,94	19.06.2017	23.06.2017	нет / 3,45 г	нет / 4 г
Россельхозбанк, БО-02P	- / Ba2 / BB+	да	10 000	8,84	14.06.2017	26.06.2017	нет / 3,46 г	нет / 4 г
ДелоПортс, 001P-01	BB- / - / -	да	3 000	10,04-10,57	07.07.2017	11.07.2017	нет / 4,06 г	нет / 5 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в	Размещаемый объем, млн. руб.	Bid cover/Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
ЧТПЗ, БО-001P-04	- / Ba3 / BB-	да	10 000	1,6 / 100%	9,20-9,46	9,15	20.06.2017	нет / 3,42 г
РусГидро, БО-П05	BB+/Ba2/BB+	да	10 000	5 / 100%	8,68-8,84	8,37	16.06.2017	нет / 2,71 г
Бинбанк, БО-П03	B / - / -	нет	3 000	н/д / 100%	12,00-12,25	12,15	15.06.2017	нет / 2,68 г
МИБ, БО-001P-01	BBB/Baa1/BBB	да	10 000	н/д / 100%	9,21-9,48	8,95	14.06.2017	нет / 2,49 г
Газпромбанк, БО-13	BB+ / Ba2 / BB+	да	10 000	1,5 / 100%	8,89-9,10	8,84	14.06.2017	нет / 2,70 г
Каракаде, серии БО-03	- / B+	да	2 500	н/д / 100%	13,92-14,48	14,20	14.06.2017	да / 1,48 г
Синергия, БО-П01	- / B+	да	5 000	н/д / 100%	9,99-10,51	9,73	13.06.2017	да / 3,56 г
Балтийский Лизинг, БО-П01	- / - / BB-	да	4 000	н/д / 100%	11,73-12,01	11,84	08.06.2017	да / 2,11 г
Акрон, БО-001P-02	- / Ba3 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	9,05-9,31	8,79	06.06.2017	нет / 3,43 г
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	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

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

Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов

bondsales@zenit.ru

Валютные и рублевые облигации

Юлия Паршина

a.valkanov@zenit.ru

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

Департамент доверительного управления активами

Тимур Мухаметшин

t.mukhametshin@zenit.ru

Брокерское обслуживание

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.