

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в начале новой недели демонстрировали смешанную динамику. Интерес к рискованным активам был на слабом уровне, однако цены на нефть продолжают попытки реализовать коррекционный сценарий /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера ожидаемо ухудшились в ответ на уплату основных налоговых платежей июня, которые отвлекли из банковской системы около 910 млрд руб. Уровень краткосрочных процентных ставок вчера поднялся незначительно /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера протекали волатильно. Рубль четко следил за колебаниями нефтяных котировок, но благодаря активности экспортеров смог умеренно укрепиться к концу дня /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались вслед за широким рынком бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 2-5 бп. Внутренний долговой рынок сохраняет инерционный ценовой рост прошлой недели /стр. 4/

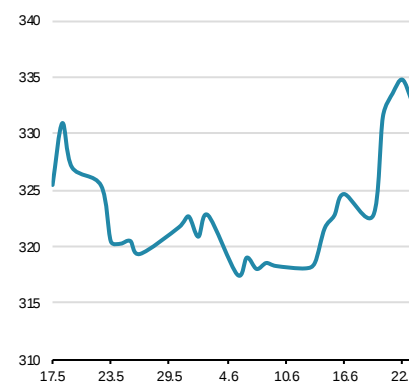
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST 10 yield	2,14	▼	0,00	2,13
UST 10-2Y sprd	80	▲	0	79
EMBI+Glob.	330	▼	-2	315
EMBI+Rus sprd	161	■	0	126
Russia'30 yield	2,25	▼	0,00	2,21
Денежный рынок				
Libor-3m	1,29	▼	0,00	0,96
Euribor-3m	-0,33	▼	0,00	-0,33
MosPrime-1m	9,23	■	0,00	9,22
Корсчета в ЦБ	1775,9	▼	-479,2	996
Депоз. в ЦБ	568,9	▼	-42,2	378
NDF RU 3m	59,9	▼	-0,6	57
Валютный рынок				
USD/RUB	58,816	▼	-0,635	55,82
EUR/RUB	65,765	▼	-0,778	59,50
EUR/USD	1,118	▼	-0,001	1,04
Корзина ЦБ	61,963	▼	-0,706	57,54
DXY Индекс	97,426	▲	0,162	96,64
Фондовые индексы				
RTS	992,8	▼	-0,1%	973
Dow Jones	21409,6	▲	0,07%	19732
DAX	12770,8	▲	0,29%	11404
Nikkei 225	20153	▲	0,36%	18336
Shanghai Comp.	3185,4	▲	0,19%	3053
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	46,7	▲	0,85%	47
Нефть Brent	45,8	▲	0,85%	45
Золото	1244,7	▲	0,52%	1135
CRB Index	168,6	▲	0,49%	167

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

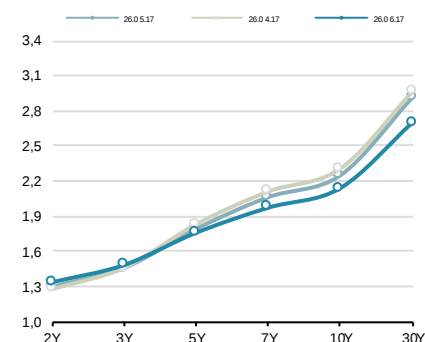
Новая неделя началась нейтрально

Мировые рынки в начале новой недели демонстрировали смешанную динамику. Интерес к рискованным активам был на слабом уровне, однако цены на нефть продолжают попытки реализовать коррекционный сценарий.

Заявления представителей ФРС США носят смешанный характер. Часть членов комитета по открытым рынкам говорят о необходимости продолжить ужесточение денежно-кредитной политики и приступить осенью к сокращению баланса, не дожидаясь признаков восстановления темпов экономического роста. Это вызывает опасения у инвесторов, что столь ястребиные намерения могут прервать прежние темпы роста экономики США. В Европе ситуация обратная. Глава ЕЦБ Марио Драги отмечает улучшение ситуации в экономике, но продолжает поддерживать сверхмягкую денежно-кредитную политику, поскольку инфляция пока позволяет реализовывать программы выкупа активов.

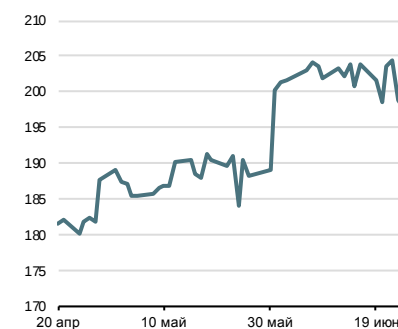
Сегодня рынки будут в ожидании выступления главы ФРС США в 20.00 МСК. Джаннет Йеллен может склонить ожидания инвесторов в ту или иную сторону, поскольку до этого момента приверженцев постепенного повышения базовой процентной ставки было примерно столько же, сколько и говорящих об отсутствии необходимости ужесточения монетарной политики в текущем году.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Основные налоги уплачены с минимальными потерями

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера ожидаемо ухудшились в ответ на уплату основных налоговых платежей июня, которые отвлекли из банковской системы около 910 млрд руб. Уровень краткосрочных процентных ставок вчера поднялся незначительно. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.12% годовых (+12 бп), 7-дневные – под 9.13% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.07% годовых (+26 бп).

До конца недели рынку предстоит пережить финальных платежей месяца. На уплату налога на прибыль в среду потребуется еще около 200 млрд руб. С учетом текущего состояния рынка, оставшийся платеж вряд ли окажет влияние на ликвидность и ставки.

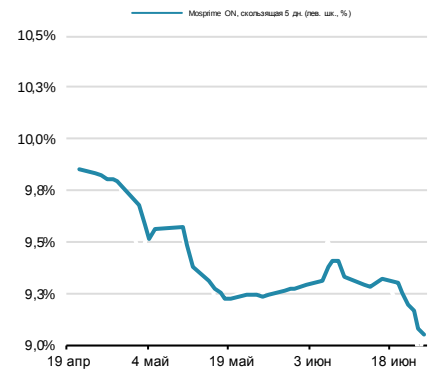
Рубль движется за нефтяными котировками

Торги на валютном рынке вчера протекали волатильно. Рубль четко следил за колебаниями нефтяных котировок, но благодаря активности экспортеров смог умеренно укрепиться к концу дня. Курс доллара на закрытие биржи составил 58.77 руб. (-62 коп.), курс евро – 65.72 руб. (-76 коп.). На международном валютном рынке доллар немного укрепился к евро в ожидании сегодняшнего выступления главы ФРС США. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 10 бп до \$1.1180.

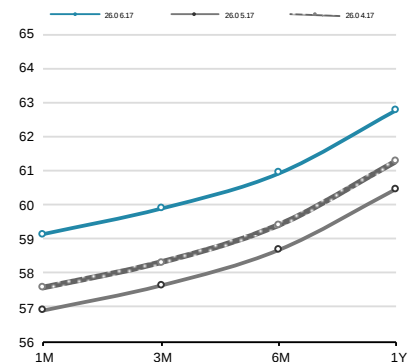
Цены на нефть пытаются реализовать коррекционный сценарий, что удастся с трудом. Несмотря на ожидания дальнейшего сокращения запасов нефти в США, инвесторы не торопятся покупать подешевевшее сырье, опасаясь роста избытка предложения, прежде всего со стороны американских нефтедобытчиков.

Спекулятивный интерес к рублю угасает, о чем говорит статистика по открытым форвардным контрактам на укрепление рубля. По состоянию на 20 июня по данным CFTC их насчитывалось всего 1.4 тыс., что является минимумом текущего года и выглядит низким по сравнению с пиком текущего года – 20.2 тыс., зафиксированного в конце апреля. Тем не менее, речь скорее идет не о распродаже рублей, поскольку высокая вмененная доходность позволяет удерживать позиции в рублевых активах без ожиданий притока нового капитала и укрепления российской валюты.

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	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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки подрастают

Евробонды ЕМ начали неделю с небольшого роста. Отсутствие явно негативных событий для развивающихся рынков, небольшая повышательная коррекция в нефтяных котировках и нейтральная динамика базовых активов поддержали интерес. Суверенные кредитные спреды на этом фоне сузились на 2-5 бп. Российские евробонды вчера торговались вслед за широким рынком бумаг ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 2-5 бп.

Внутренний долговой рынок сохраняет инерционный ценовой рост прошлой недели на фоне попыток рубля отыграть прежние потери. Доходности рынка ОФЗ вчера опустились на 1-4 бп.

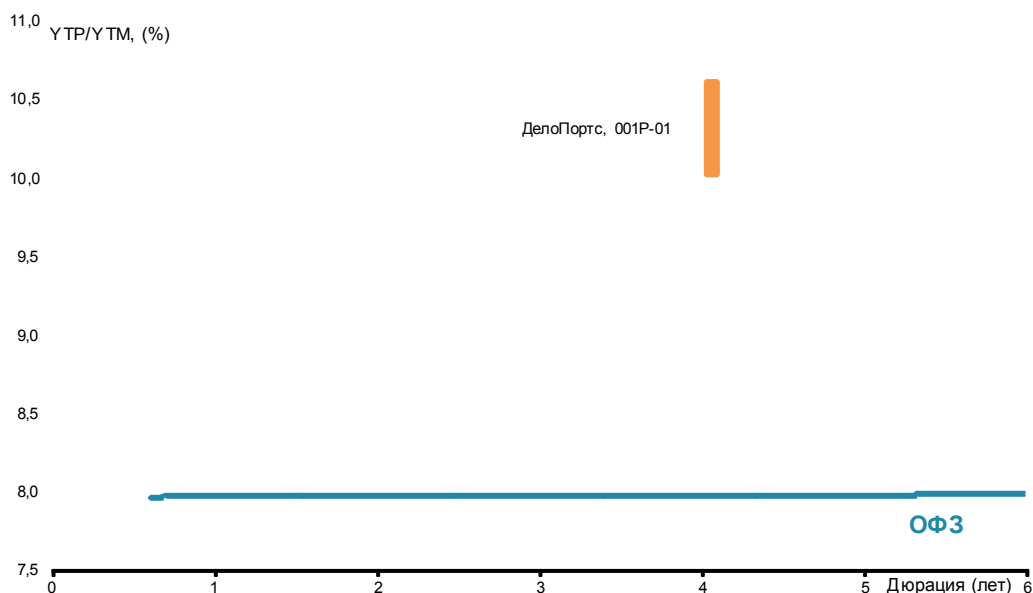
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Заккрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
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	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
ВЭБ, ПБО-001P-09	BB+ / Ba1 / BBB-	да	30 000	н/д / 100%	8.89-9.10	8.94	23.06.2017	нет / 3.45 г
Россельхозбанк, БО-02P	- / Ba2 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	8.89-9.15	8.84	26.06.2017	нет / 3.46 г
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.