

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник снижались на заявлениях главы ФРС США о возможной переоцененности различных рыночных активов. Все это сопровождалось неожиданными комментариями главы ЕЦБ о вероятности более раннего сворачивания стимулирующих программ /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера продолжили ухудшение на фоне сокращения объема свободной ликвидности в банковской системе после уплаты основных налогов июня и проведения депозитного аукциона ЦБ РФ, дополнительно изъявшего из системы 60 млрд руб /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги вторника завершились ощутимыми потерями для рубля. Резкое ослабление доллара на мировых площадках не вызвало реакции нефти, которая прервала восстановительный тренд после данных API о росте запасов в США /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды дешевеют медленнее широкого рынка бумаг ЕМ, Доходности вдоль суверенной кривой вчера поднялись на 2-4 бп. Внутренний долговой рынок лишен поводов для дальнейшего роста по мере ослабления рубля /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,21	▲	0,07	2,13
UST 10-2Y sprd	84	▲	3	79
EMBI+Glob.	327	▼	-4	315
EMBI+Rus sprd	158	▼	-2	126
Russia'30 yield	2,28	▲	0,00	2,21
Денежный рынок				
Libor-3m	1,29	▲	0,00	0,97
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	9,24	▲	0,01	9,22
Корсчета в ЦБ	1952,0	▲	176,1	996
Депоз. в ЦБ	577,9	▲	9,0	378
NDF RU 3m	60,6	▲	0,7	57
Валютный рынок				
USD/RUB	59,422	▲	0,605	55,82
EUR/RUB	67,373	▲	1,609	59,50
EUR/USD	1,134	▲	0,016	1,04
Корзина ЦБ	63,195	▲	1,076	57,54
DXU Индекс	96,394	▼	-1,032	96,39
Фондовые индексы				
RTS	1003,8	▼	-1,2%	973
Dow Jones	21310,7	▼	-0,46%	19732
DAX	12562,4	▼	-0,86%	11450
Nikkei 225	20225	▼	-0,47%	18336
Shanghai Comp.	3191,2	▼	-0,56%	3053
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	46,9	▼	-0,45%	47
Нефть Brent	46,7	▼	-0,45%	45
Золото	1247,1	▲	0,42%	1139
CRB Index	170,0	▲	0,86%	167

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Драги обвалил доллар, Йеллен – фондовые рынки

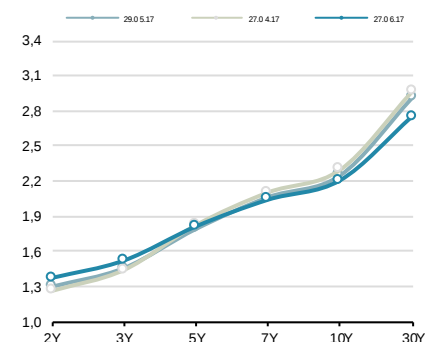
Мировые рынки во вторник снижались на заявлениях главы ФРС США о возможной переоцененности различных рыночных активов. Все это сопровождалось неожиданными комментариями главы ЕЦБ о вероятности более раннего сворачивания стимулирующих программ.

В первой половине дня евро получил поддержку после выступления главы европейского ЦБ. Марио Драги неожиданно намекнул инвесторам, что сворачивание программ выкупа активов может начаться раньше рыночных ожиданий. Глава ЕЦБ был достаточно оптимистичен в оценках текущего состояния и перспектив экономики еврозоны, отметив отсутствие дефляционных рисков.

Вечером состоялось выступление главы ФРС США. Джаннет Йеллен заявила, что котировки рыночных активов сейчас выглядят несколько завышенными. В отношении денежно-кредитной политики заявлений было немного и все они сводились к тому, что регулятор продолжит плавное повышение базовой процентной ставки.

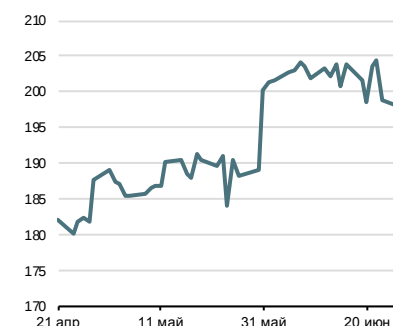
Реакция рынков на эти комментарии оказалась взрывной. Доллар начал резко дешеветь и потерял к единой валюте более 1.5 пп. Фондовые рынки снижались, равно как и цены казначейских обязательств США.

Кривая US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Конъюнктура рынка ухудшается после уплаты основных налогов

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера продолжили ухудшение на фоне сокращения объема свободной ликвидности в банковской системе после уплаты основных налогов июня и проведения депозитного аукциона ЦБ РФ, дополнительно изъявшего из системы 60 млрд руб. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся в среднем на 10 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.18% годовых (+10 бп), 7-дневные – под 9.21% годовых (+8 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.20% годовых (+13 бп). На депозитном аукционе ЦБ РФ привлек от банков 470 млрд руб при спросе 618 млрд руб. Неделей ранее объем привлечения составил 410 млрд руб.

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

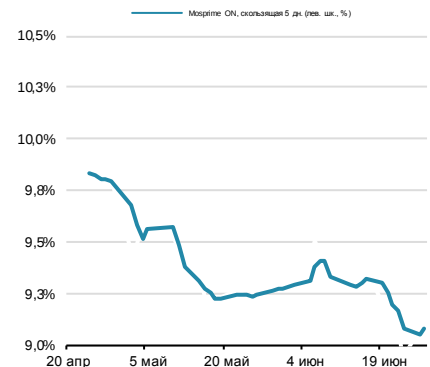
Рубль резко подешевел

Валютные торги вторника завершились ощутимыми потерями для рубля. Резкое ослабление доллара на мировых площадках не вызвало реакции нефти, которая прервала восстановительный тренд после данных API о росте запасов в США. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.49 руб. (+72 коп.), курс евро – 67.48 руб. (+1.76 руб.). На международном валютном рынке доллар существенно подешевел после нейтральных комментариев главы ФРС США о перспективах монетарной политики и неожиданном оптимизме главы ЕЦБ. По итогам дня основная валютная пара выросла на 1.6 пп до \$1.1340.

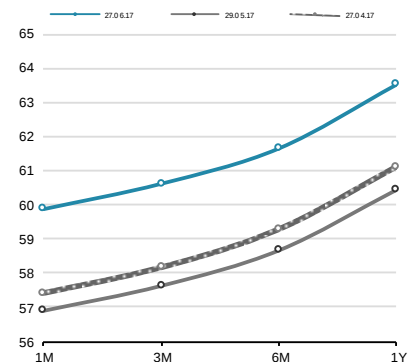
Цены на нефть вчера прервали рост, обратив внимание на данные API, указавшие на неожиданный рост запасов в США. Более того, по мере повышения цен, скептицизм участников рынка в отношении скорого достижения баланса на нефтяном рынке растет.

Рубль дешевеет довольно сильными темпами, что может быть связано с окончанием налогового периода и лишением российской валютой внутренней поддержки. Несмотря на это, динамика российских активов пока не сигнализирует о массовом исходе капитала. Так, доходности рынка ОФЗ растут незначительно, ставки денежного рынка – тоже.

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 слабо дешевеют

Евробонды ЕМ начали вчера пере shift к снижению на фоне низкого спроса на риск при одновременном росте доходностей базовых активов, вызванного ослаблением доллара. Суверенные кредитные спреды вчера немного снизились. Российские евробонды дешевеют медленнее широкого рынка бумаг ЕМ, Доходности вдоль суверенной кривой вчера поднялись на 2-4 бп.

Внутренний долговой рынок лишен поводов для дальнейшего роста по мере ослабления рубля. Тем не менее, паники на рынке нет, характер продаж можно оценить, как умеренный. Доходности рынка ОФЗ вчера подросли в среднем на 1-4 бп.

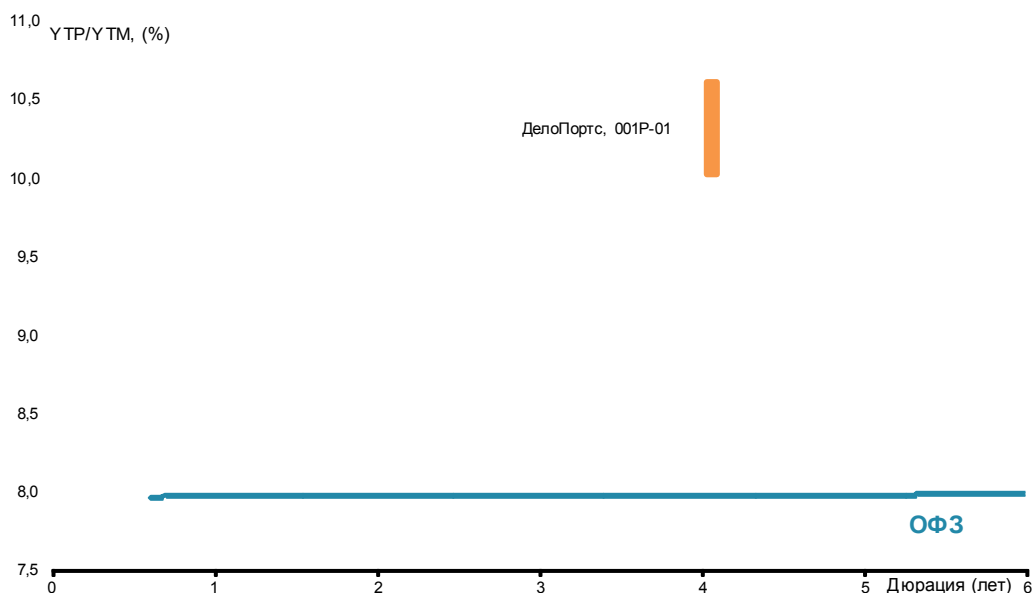
Первичный рынок

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
Каракада, 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.