

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в среду улучшились на фоне продолжившегося повышения нефтяных цен после отчета Минэнерго США по запасам. Кроме того, инвесторы восприняли умеренно-ястребиную риторику европейских ЦБ как повод для позитива /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила ухудшаться в ответ на финальный платеж июня – по налогу на прибыль, который изъял из банковской системы около 200 млрд руб. /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке завершились для рубля небольшим укреплением. В течение дня российская валюта дешевела, однако повышение нефтяных котировок вечером позволило ему ликвидировать потери /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды дешевели вновь немного медленнее широкого рынка бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой вчера поднялись на 3-4 бп. Рынок рублевого долга пока также не находит поводов 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	2,23	▲	0,02	2,13
UST 10-2Y sprd	87	▲	4	79
EMBI+Glob.	328	▲	1	315
EMBI+Rus sprd	158	▼	-3	126
Russia'30 yield	2,29	▲	0,00	2,21
Денежный рынок				
Libor-3m	1,30	▲	0,00	0,99
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	9,27	▲	0,03	9,22
Корсчета в ЦБ	1749,7	▼	-202,3	996
Депоз. в ЦБ	636,4	▲	58,5	378
NDF RU 3m	60,3	▼	-0,3	57
Валютный рынок				
USD/RUB	59,255	▼	-0,167	55,82
EUR/RUB	67,404	▲	0,031	59,50
EUR/USD	1,138	▲	0,004	1,04
Корзина ЦБ	62,903	▼	-0,098	57,54
DXY Индекс	96,01	▼	-0,384	96,01
Фондовые индексы				
RTS	1003,8	▼	-0,1%	973
Dow Jones	21454,6	▲	0,68%	19732
DAX	12647,3	▼	-0,19%	11450
Nikkei 225	20130	▲	0,45%	18336
Shanghai Comp.	3173,2	▲	0,46%	3053
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	48,0	▲	0,49%	48
Нефть Brent	47,3	▲	0,49%	45
Золото	1249,3	▲	0,20%	1142
CRB Index	171,0	▲	0,57%	167

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

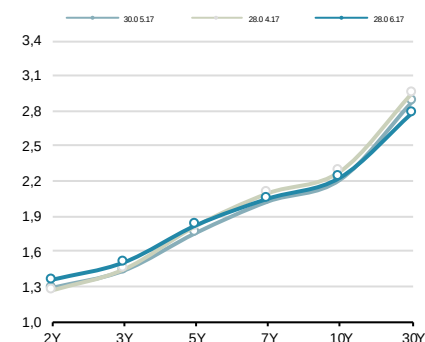
Рынки подрастают на нефти

Настроения на мировых площадках в среду улучшились на фоне продолжившегося повышения нефтяных цен после отчета Минэнерго США по запасам. Кроме того, инвесторы восприняли умеренно-ястребиную риторику европейских ЦБ как повод для позитива.

Цены на нефть вчера прибавили в среднем 1.5% после публикации еженедельных данных Минэнерго США. Запасы нефти на минувшей неделе неожиданно выросли вопреки прогнозам их снижение темпами недель ранее. Тем не менее, инвесторы проигнорировали эти данные, отреагировав повышение цен на данные о сокращении объемов добычи с 9.35 до 9.25 млн барр.

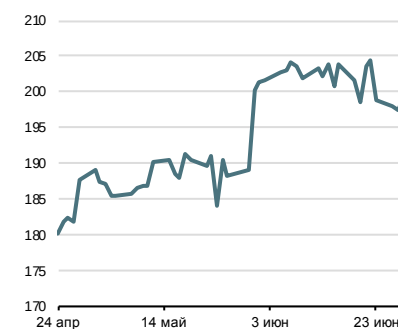
Риторика основных Центробанков, спровоцировавшая во вторник резкое ослабление доллара, вчера получила продолжение. Инвесторы увидели в немного более ястребиных заявлениях глав ЕЦБ и Банка Англии признаки оживления экономики региона. В целом же растет уверенность в том, что мировая экономика способна выдержать неминуемое ужесточение монетарных условий в долгосрочной перспективе.

Кривая US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Налоговый период завершён с умеренными потерями

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила ухудшаться в ответ на финальный платеж июня – по налогу на прибыль, который изъял из банковской системы около 200 млрд руб. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.25% годовых (+7 бп), 7-дневные – под 9.23% годовых (+2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.10% годовых (-10 бп).

Налоговый период июня завершён. Потери рынка носят не критичный характер. Рублевый овернайт на текущей неделе поднялся на 30 бп. С началом нового месяца мы ожидаем небольшого улучшения условий рынка.

Рубль отыграл потери внутри дня

Торги на валютном рынке завершились для рубля небольшим укреплением. В течение дня российская валюта дешевела, однако повышение нефтяных котировок вечером позволило ему ликвидировать потери. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.20 руб. (-29 коп.), курс евро – 67.39 руб. (-9 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил дешеветь к евро после неожиданно уверенных заявлений главы ЕЦБ, сделанных накануне. По итогам дня основная валютная пара выросла еще на 0.4 пп до \$1.1380.

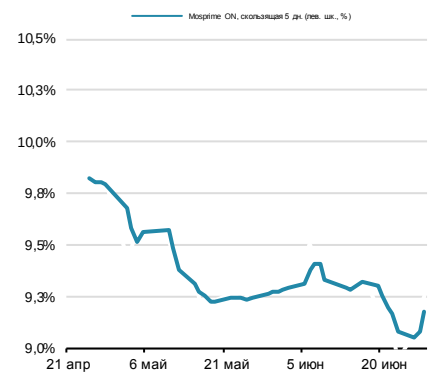
С окончанием налогового периода рубль лишился внутренней поддержки, что вылилось в рост курсов доллара и евро, несмотря на уровни нефтяных котировок, которые сложились чуть выше прошлой недели. Отношение инвесторов к развивающимся рынкам остается настороженным, в том числе из-за заявлений ряда представителей ФРС США о возможной переоцененности рыночных активов. Цены на нефть лишены стимулов для продолжения восстановительного роста, поскольку у участников рынка остается недоверие в отношении перспектив балансировки рынка. Таким образом, набор краткосрочных факторов для рубля выглядит умеренно-негативным.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

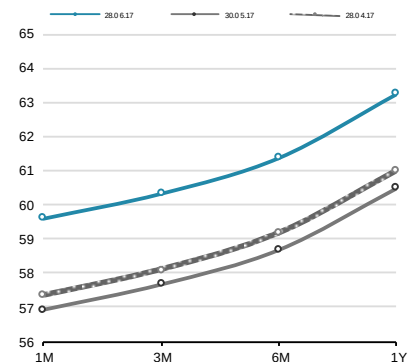
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов
Понедельник	Уплата налогов В сумме Р710 млрд: НДС (~Р310 млрд), НДСПИ (~Р300 млрд), акцизы (~Р100 млрд). Возврат в ПФР Р27 млрд
Вторник	Аукцион Казначейства 36 дней, Р250 млрд, от 8.50% годовых. 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

Долговые рынки снижаются

Евробонды ЕМ начали вчера продолжали дешеветь вслед за рынком базовых активов. Тем не менее, суверенные кредитные спреды практически не изменились. Российские евробонды дешевели вновь немного медленнее широкого рынка бумаг ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой вчера поднялись на 3-4 бп.

Рынок рублевого долга пока также не находит поводов для роста. Аукционы Минфина прошли неоднозначно. Дальний выпуск ОФЗ 26221 (март 2033 г.) был размещен полностью на 25 млрд руб. (спрос – 40.3 млрд руб.) с минимальной премией к вторичному рынку. Флоатер ОФЗ 24019 разместился лишь на 5.7 из 10 млрд руб., хотя спрос был на уровне 16.7 млрд руб. На вторичном рынке доходности ОФЗ подросли в среднем на 2-4 бп.

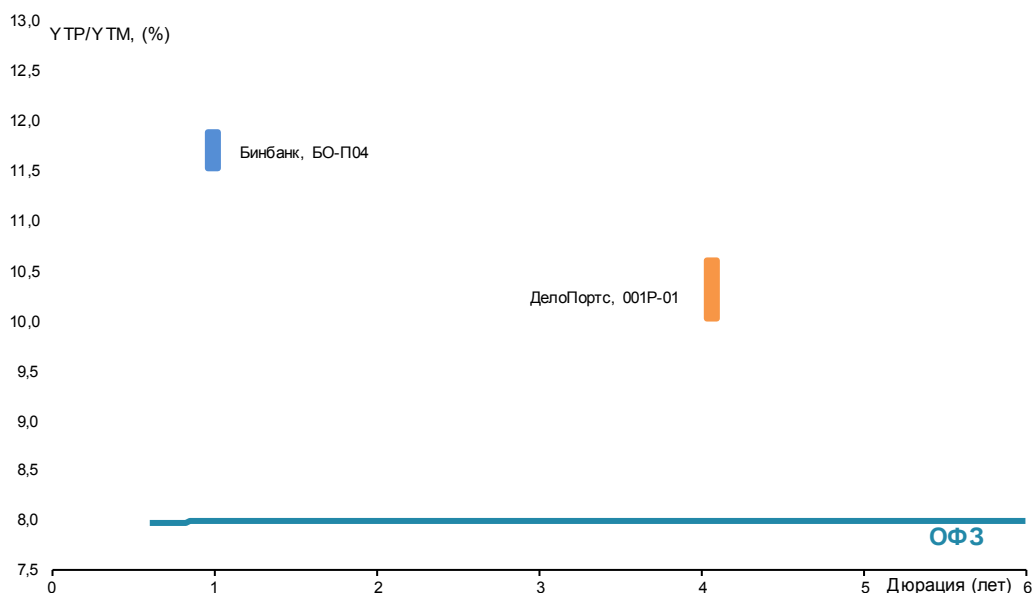
Первичный рынок

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
Бинбанк, БО-П04	B / - / -	нет	3 000	11.57-11.85	29.06.2017	03.07.2017	нет / 1 г	нет / 1 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	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



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.