

ежедневный обзор

Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

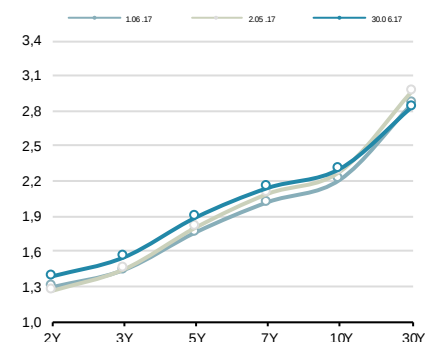
Рынки стабилизируются после реакции на Центробанки

Завершение недели на мировых площадках принесло рынкам стабилизацию. Негатив был замечен на протяжении большей части недели и был спровоцирован в меру ястребиными заявлениями европейских Центробанков, которые спровоцировали резкое ослабление доллара и общее снижение спроса на риск.

Инвесторы продолжают гадать, готов ли ЕЦБ свернуть программы количественного смягчения раньше оговоренных сроков и будет ли инфляция восстанавливаться после очередного снижения. Все это сопровождается не слишком агрессивной риторикой Федрезерва США, представители которого запутались в сроках очередного ужесточения денежно-кредитной политики и разгрузки баланса. Это провоцирует укрепление фунта и единой валюты против доллара, поскольку позиция ФРС не изменяется, а вот готовность ЕЦБ и Банка Англии занять более ястребиную позицию вызывает значительную реакцию рынков.

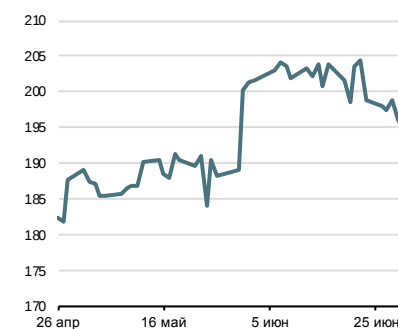
В США в пятницу были опубликованы данные, которые подтверждают, что у ФРС нет необходимости ускоряться в темпах нормализации денежно-кредитной политики. Так, дефлятор потребительских расходов в мае, а это основной ориентир по инфляции для ФРС, снизился на 0.1 пп до 1.4%, оказавшись меньше прогнозов. В то же время, индекс доверия потребителей в июне вырос с 94.5 п. до 95.1 п.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка ухудшались всю неделю, ждем восстановления

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка ухудшалась на протяжении всей прошлой недели. Налоговые платежи первой половины недели не вызвали особой реакции рынка, однако далее фактор окончания месяца/квартала/полугодия вызвал рост ставок МБК на 15-30 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.31% годовых (+10 бп), 7-дневные – под 9.31% годовых (+1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.26% годовых (+16 бп).

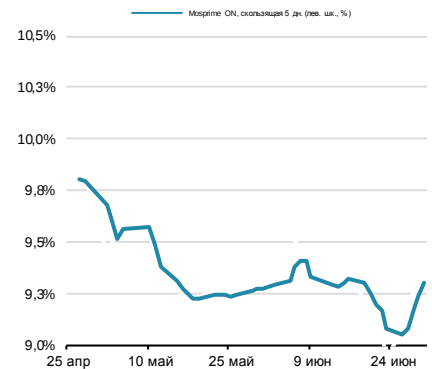
С началом нового месяца условия рынка должны восстановиться до комфортных. Тем не менее, ситуация на денежном рынке в настоящий момент может являться индикатором активности керри-трейдеров на валютном рынке. Если рубль столкнется с дальнейшим сворачиванием позиций нерезидентов, ставки МБК могут быть высокими.

Рубль отыграл недельные потери

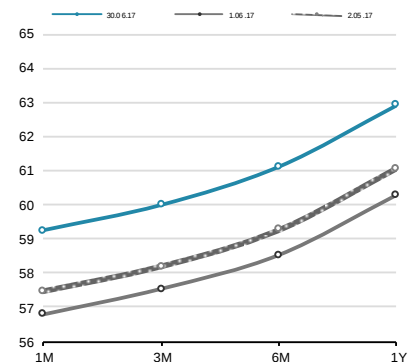
Торги на валютном рынке в пятницу завершились умеренным укреплением рубля. Цены на нефть прибавили более 3% на статистике из США, указавшей на символическое, но снижение числа действующих буровых установок. Несмотря на это, перспективы нефтяного рынка выглядят не радужными. Курс доллара на закрытие биржи составил 58.93 руб. (-50 коп.), курс евро – 67.32 руб. (-63 коп.). На международном валютном рынке доллар частично компенсировал потери, которые нес на протяжении большей части недели. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 0.2 пп до \$1.1420.

Окончание налогового периода пока не привело к ослаблению рубля, поддержка была оказана со стороны нефтяного рынка. Тем не менее, рубль находится в числе аутсайдеров среди высокодоходных валют, за июнь инвесторы получили отрицательную прибыль в рамках стратегий керри-трейд. Более того, данные CFTC указывают на то, что чистая позиция по рублю стала отрицательной впервые с начала прошлого года. Этот факт увеличивает вероятность постепенного выхода спекулятивного капитала из рубля и рублевых активов в краткосрочной перспективе. Признаками этого могут служить немотивированный рост ставок денежного рынка, а также рост доходности дальних и среднесрочных ОФЗ.

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	Возврат Казначейству	₽100 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Вторник	Аукцион Казначейства	35 и 64 дня, по ₽100 млрд, от 8.50% годовых.
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	₽133 млрд
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	₽13 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки слабо изменились за неделю

Евробонды ЕМ всю минувшую неделю были под давлением со стороны низкого интереса к рискованным активам, который сочетался с одновременным ростом доходностей базовых активов. Тем не менее, суверенные кредитные спреды за неделю сократились в среднем на 5 бп. Российские евробонды торговались чуть лучше средней динамики бумаг ЕМ. По итогам недели доходности лишь в дальнем сегменте суверенных бумаг поднялись на 5-8 бп, тогда как в остальных выпусках – на 1-3 бп.

Внутренний долговой рынок пристально следит за рублем. В условиях высокой доли нерезидентов на рынке ОФЗ, именно поведение российской валюты служит барометром для долгового рынка. Пока ничего критического не происходит, доходности дальних выпусков консолидируются вокруг отметки в 8%. В пятницу укрепление рубля спровоцировало снижение доходностей ОФЗ на 3-5 бп, однако по итогам недели результат выглядит нейтральным.

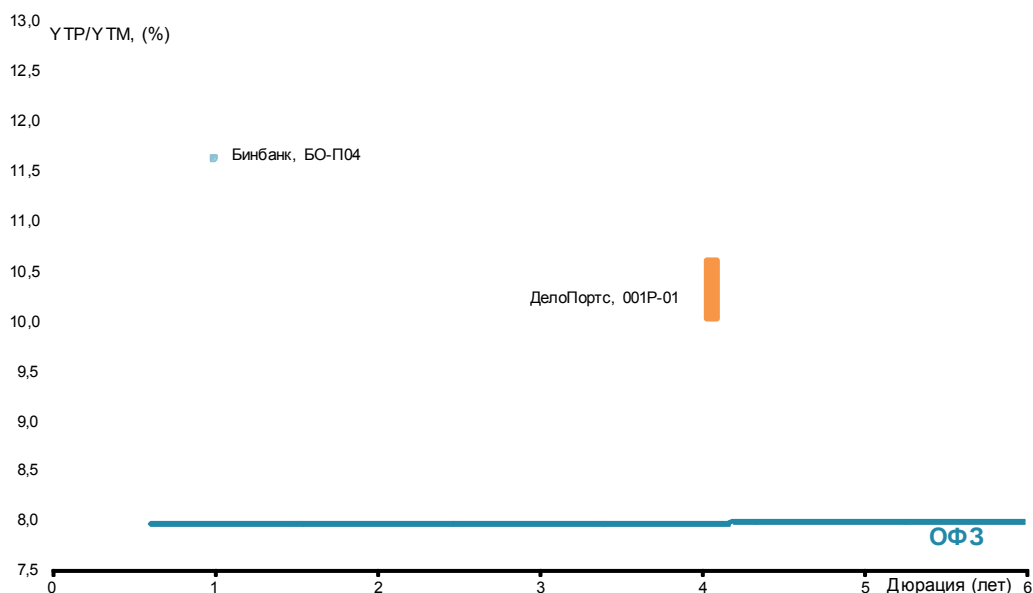
Первичный рынок

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
Бинбанк, БО-П04	B / - / -	нет	3 000	11,63	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.