

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Старт недели на мировых площадках вдохнул в рынки новую порцию оптимизма. Распродажа рискованных активов в предыдущие несколько торговых сессий и несколько сильных данных из США развернули рынки в начале второго полугодия /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка с началом нового месяца улучшается, однако уровень краткосрочных процентных ставок по-прежнему выглядит некомфортно высоким /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги вчера завершились минимальным ослаблением рубля, который отыгрывал активное укрепление доллара на международных площадках. Цены на нефть росли, однако реакция российской валюты на них оказалась минимальной /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались чуть лучше средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков поднялись на 2-3 бп. Внутренний долговой рынок вчера был под давлением волатильного рубля /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,35	▲	0,05	2,13
UST 10-2Y sprd	94	▲	2	79
EMBI+Glob.	326	▼	-3	315
EMBI+Rus sprd	152	▼	-1	126
Russia'30 yield	2,26	▼	-0,01	2,21
Денежный рынок				
Libor-3m	1,30	▲	0,00	1,00
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	9,28	▼	-0,02	9,22
Корсчета в ЦБ	1917,3	▲	242,0	996
Депоз. в ЦБ	641,1	▼	-17,3	378
NDF RU 3m	60,3	▲	0,3	57
Валютный рынок				
USD/RUB	59,224	▲	0,352	55,82
EUR/RUB	67,31	▲	0,004	59,50
EUR/USD	1,136	▼	-0,006	1,04
Корзина ЦБ	62,893	▼	-0,148	57,54
DXU Индекс	96,218	▲	0,590	95,63
Фондовые индексы				
RTS	1009,4	▲	0,4%	973
Dow Jones	21479,3	▲	0,61%	19732
DAX	12447,7	▼	-0,22%	11451
Nikkei 225	20056	▼	-0,12%	18336
Shanghai Comp.	3195,9	▼	-0,41%	3053
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	50,0	▼	-0,30%	50
Нефть Brent	49,7	▼	-0,30%	45
Золото	1220,1	▲	0,39%	1152
CRB Index	176,2	▲	0,79%	167

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

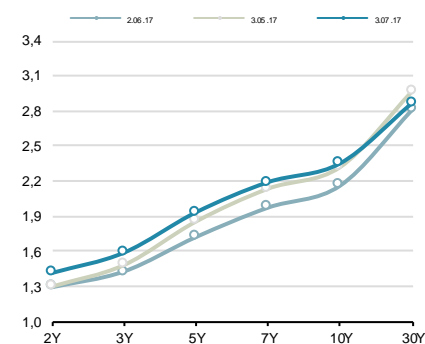
Рынки вновь полны оптимизма

Старт недели на мировых площадках вдохнул в рынки новую порцию оптимизма. Распродажа рискованных активов в предыдущие несколько торговых сессий и несколько сильных данных из США развернули рынки в начале второго полугодия.

Сокращенная торговая сессия в США по случаю празднования сегодня Дня независимости прошла в позитивном ключе. Инвесторы ожидают публикации протоколов с июньского заседания Федрезерва, предполагая, что во втором полугодии экономика США сможет преодолеть временный застой и вернуться на траекторию 2-процентного роста ВВП. Данные по активности в производственном секторе США в июне оказались максимальными почти за 3 года. Индекс ISM поднялся с 54.9 п. до 57.8 п., оказавшись сильнее ожиданий.

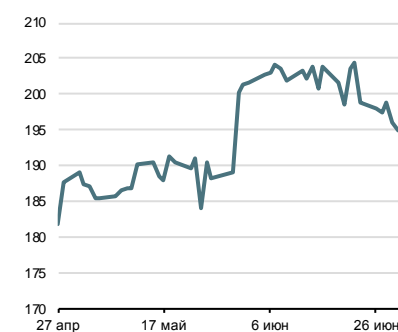
Доллар с быстро восстанавливает ранее утраченные позиции, причем делает это такими же активными темпами. Доверие инвесторов к американским активам постепенно возвращается, инвесторы хотят увидеть в протоколах ФРС намерение продолжить плавное ужесточение денежно-кредитной политики и ожидания выхода экономики на траекторию прежнего роста.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка постепенно улучшаются

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка с началом нового месяца улучшается, однако уровень краткосрочных процентных ставок по-прежнему выглядит некомфортно высоким. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.35% годовых (-3 бп), 7-дневные – под 9.28% годовых (-3 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.28% годовых (+2 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 нейтрален, игнорирует рост цен на нефть

Валютные торги вчера завершились минимальным ослаблением рубля, который отыгрывал активное укрепление доллара на международных площадках. Цены на нефть росли, однако реакция российской валюты на них оказалась минимальной. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.27 руб. (+34 коп.), курс евро – 67.33 руб. (+1 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил отыгрывать потери прошлой недели на сильных данных по производственному сектору и в ожидании протоколов июньского заседания ФРС. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 55 бп до \$1.1365.

Цены на нефть вчера росли, продолжая реагировать на пятничную статистику в США, свидетельствующую о сокращении числа действующих буровых установок. Определенное давление наблюдалось со стороны данных ОПЕК, добыча картеля в июне росла второй месяц подряд, достигнув максимумов текущего года из-за Ливии и Нигерии, которые не входят в соглашение ОПЕК+.

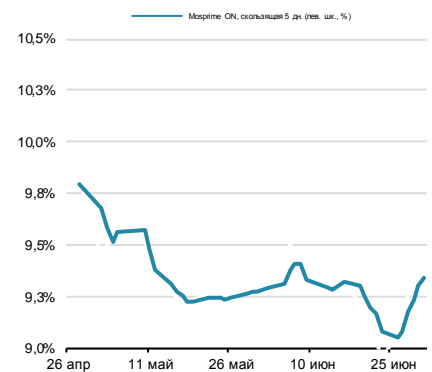
Внешнее давление на рубль остается повышенным. Несмотря на 5-процентный рост нефтяных котировок за последние 2 торговых сессии, рубль терял позиции. Динамика рублевых активов и состояние денежного рынка может свидетельствовать об осторожном сворачивании сделок керри-трейд с рублём, которые были в июне убыточны для внешних инвесторов. Вчера на рынке ОФЗ доходности среднесрочных бумаг росли заметнее остальных выпусков кривой госбумаг, тогда как ставки денежного рынка поднялись к концу прошлой недели. Вероятно, это является следствием потери привлекательности рубля в рамках спекулятивных стратегий, что отражается на оттоке «горячего» капитала с локального рынка.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

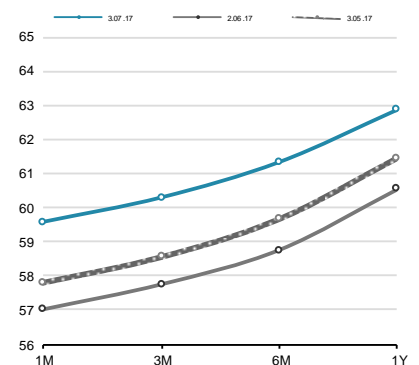
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Возврат Казначейству	₽100 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Вторник	Аукцион Казначейства	35 и 64 дня, по ₽100 млрд, от 8.50% годовых.
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	₽133 млрд
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	₽13 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Ставки МБК



Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды дешевеют вслед за UST

Долговые рынки EM в начале новой недели оказались под давлением рынка базовых активов. Спрос на рискованные активы вчера восстановился, что привело к дальнейшему росту ставок UST. Суверенные кредитные спрэды немного сузились. Российские евробонды вчера торговались чуть лучше средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков поднялись на 2-3 бп.

Внутренний долговой рынок вчера был под давлением волатильного рубля. Тем не менее, напряженность чувствовалась лишь на среднем участке кривой ОФЗ, где доходности поднялись на 4-6 бп, тогда как в остальных выпусках они изменились в пределах 2 бп.

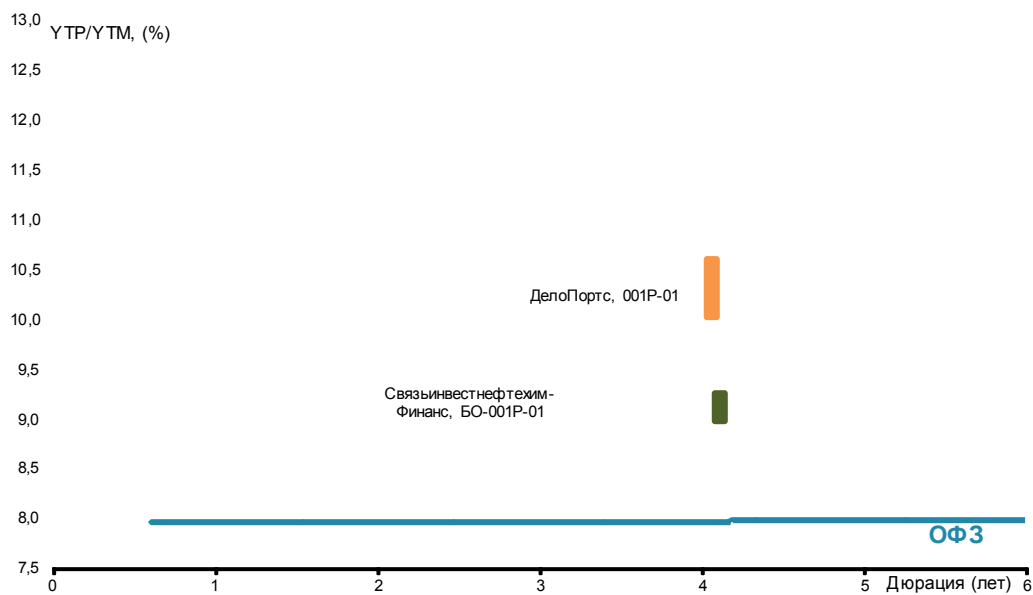
Первичный рынок

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
Связьинвестнефтежим-Финанс, БО-001Р-01	- / Ва2 / ВВ+	да	20 000 - 25 000	8.99-9.20	04.07.2017	11.07.2017	нет / 4.12 г	нет / 5 лет
ДелоПортс, 001Р-01	ВВ- / - / -	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
Бинбанк, БО-П04	В / - / -	нет	3 000	н/д / 100%	11.57-11.85	11,63	03.07.2017	нет / 1 г
ВЭБ, ПБО-001Р-09	ВВ+ / Ва1 / ВВВ-	да	30 000	н/д / 100%	8,89-9,10	8,94	23.06.2017	нет / 3.45 г
Россельхозбанк, БО-02Р	- / Ва2 / ВВ+	да	10 000	н/д / 100%	8,89-9,15	8,84	26.06.2017	нет / 3.46 г
ЧТПЗ, БО-001Р-04	- / Ва3 / ВВ-	да	10 000	1.6 / 100%	9,20-9,46	9,15	20.06.2017	нет / 3.42 г
РусГидро, БО-П05	ВВ+/Ва2/ВВ+	да	10 000	5 / 100%	8,68-8,84	8,37	16.06.2017	нет / 2.71 г
Бинбанк, БО-П03	В / - / -	нет	3 000	н/д / 100%	12,00-12,25	12,15	15.06.2017	нет / 2.68 г
МИБ, БО-001Р-01	ВВВ/Ваа1/ВВВ	да	10 000	н/д / 100%	9,21-9,48	8,95	14.06.2017	нет / 2.49 г
Газпромбанк, БО-13	ВВ+ / Ва2 / ВВ+	да	10 000	1.5 / 100%	8,89-9,10	8,84	14.06.2017	нет / 2.70 г
Каракаде, серии БО-03	- / - / В+	да	2 500	н/д / 100%	13,92-14,48	14,20	14.06.2017	да / 1.48 г
Синергия, БО-П01	- / - / В+	да	5 000	н/д / 100%	9,99-10,51	9,73	13.06.2017	да / 3.56 г
Балтийский Лизинг, БО-П01	- / - / ВВ-	да	4 000	н/д / 100%	11,73-12,01	11,84	08.06.2017	да / 2.11 г
Акрон, БО-001Р-02	- / Ва3 / ВВ-	да	5 000	н/д / 100%	9,05-9,31	8,79	06.06.2017	нет / 3.43 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 Поспелов

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.