

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник сбавили активность к минимуму на фоне выходного дня в США. Тем не менее, инвесторы продолжили негативно реагировать на усиление геополитической напряженности после новостей из Северной Кореи /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь улучшилась. Приток денег в банковскую систему в начале нового месяца и не слишком агрессивный объем привлечений на депозитном аукционе ЦБ РФ привели к снижению уровня краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились нейтрально для рубля. Нефтяные котировки вчера были волатильными, но завершили день практически без изменений, что и привело к аналогичному поведению российской валюты /стр. 3/

Российский долговой рынок

Евробонды EM вчера ожидаемо не продемонстрировали изменений из-за выходного дня в США. Внутренний долговой рынок выглядит стабильным под стать российской валюте. Доходности дальних ОФЗ вчера подросли на 1-2 бп /стр. 4/

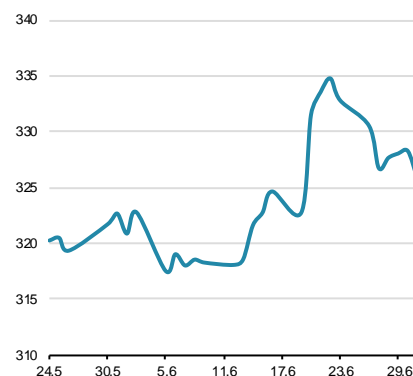
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,35	■	0,00	2,13	2,63
UST 10-2Y sprd	94	■	0	79	128
EMBI+Glob.	326	▼	-3	315	365
EMBI+Rus sprd	152	▼	-1	126	163
Russia'30 yield	2,26	▼	0,00	2,21	2,52
Денежный рынок					
Libor-3m	1,30	▲	0,00	1,00	1,30
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,32
MosPrime-1m	9,27	▼	-0,01	9,22	10,53
Корсчета в ЦБ	1960,9	▲	43,6	996	2699
Депоз. в ЦБ	641,4	▲	0,3	378	1129
NDF RU 3m	60,5	▲	0,2	57	62
Валютный рынок					
USD/RUB	59,431	▲	0,207	55,82	60,92
EUR/RUB	67,446	▲	0,136	59,50	67,98
EUR/USD	1,135	▼	-0,002	1,04	1,14
Корзина ЦБ	63,20	▲	0,176	57,54	63,45
DXY Индекс	96,218	■	0,000	95,63	103,21
Фондовые индексы					
RTS	1017,6	▲	0,0%	973	1196
Dow Jones	21479,3	▲	0,61%	19732	21529
DAX	12429,7	▼	-0,06%	11451	12889
Nikkei 225	20032	▲	0,25%	18336	20230
Shanghai Comp.	3182,8	▲	0,76%	3053	3289
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	50,2	▲	0,14%	50	50
Нефть Brent	49,6	▲	0,14%	45	57
Золото	1223,3	▲	0,07%	1159	1294
CRB Index	176,2	▲	0,79%	167	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

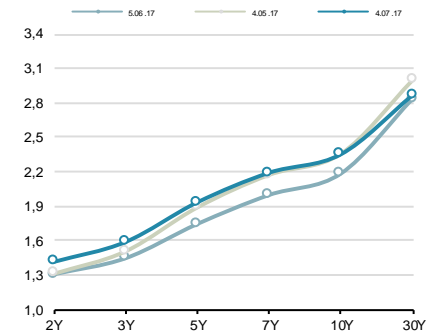
Выходной день в США лишил рынки ориентиров

Мировые рынки во вторник сбавили активность к минимуму на фоне выходного дня в США. Тем не менее, инвесторы продолжили негативно реагировать на усиление геополитической напряженности после новостей из Северной Кореи.

Европейские рынки преимущественно снижались, отыгрывая новости из Северной Кореи, которая провела успешные испытания первой межконтинентальной баллистической ракеты. Теперь США готовят новые санкции в ответ на эти действия, азиатские рынки находятся в напряжении. Формально, это не столь негативный повод для рынков снижаться, однако за неимением других рынки реагируют именно на него.

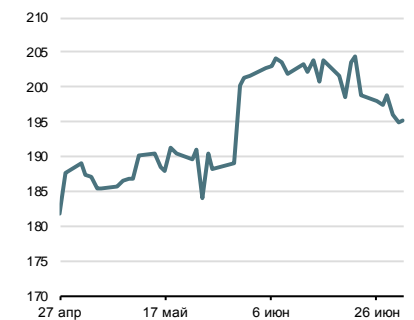
Вторая половина недели обещает быть намного интереснее ее начала. Сегодня вечером публикуются протоколы с июньского заседания ФРС США. Инвесторы будут искать в нем подробности относительно планируемой даты начала сокращения баланса регулятора. Ранее представители Федрезерва говорили о декабре текущего года, однако ряд совсем недавних заявлений говорит о том, что сентябрь может стать более подходящим месяцем. В этом присутствует определенный риск, поскольку любое ужесточение денежно-кредитных условий, будь то повышение базовой процентной ставки или продажа активов с баланса, должно сопровождаться потоком хорошей макроэкономической статистики, чего пока не происходит.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка улучшаются с началом нового месяца

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь улучшилась. Приток денег в банковскую систему в начале нового месяца и не слишком агрессивный объем привлечений на депозитном аукционе ЦБ РФ привели к снижению уровня краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.24% годовых (-11 бп), 7-дневные – под 9.28% годовых (-5 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.11% годовых (-17 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 стабилен, но вряд ли надолго

Торги на валютном рынке вчера завершились нейтрально для рубля. Нефтяные котировки вчера были волатильными, но завершили день практически без изменений, что и привело к аналогичному поведению российской валюты. Курс доллара на закрытие биржи составил 59.41 руб. (+14 коп.), курс евро – 67.39 руб. (+6 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил укрепление, ожидая публикации сегодня протоколов июньского заседания ФРС США, надеясь увидеть в нем признаки готовности регулятора в скором времени начать сокращение своего баланса. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 20 бп до \$1.1345.

Нефтяные котировки вчера были под давлением информации в СМИ о том, что Россия не поддержит еще большее сокращение уровня добычи, если такое будет предложено в рамках действующего соглашения ОПЕК+. Многие инвесторы рассчитывают, что для ускорения достижения баланса на нефтяном рынке такой шаг со стороны нефтедобывающих стран был бы необходимым, однако такой сценарий сейчас вероятен меньше всего.

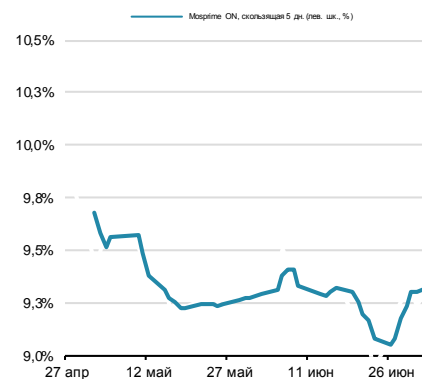
Признаки вывода капитала нерезидентов с российских площадок пока не получают продолжения. Средний участок кривой рублевых госбумаг вчера подорожал, отыграв прежний дисбаланс, тогда как ставки локального денежного рынка снизились. На наш взгляд, делать выводы о том, что рубль успешно пережил слабую волну распродажи пока преждевременно, поскольку на текущей неделе будет еще множество событий, способных вновь отпугнуть инвесторов от вложений в развивающиеся рынки.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

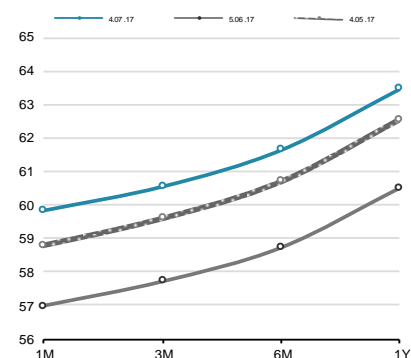
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Возврат Казначейству	₽100 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Вторник	Аукцион Казначейства	35 и 64 дня, по ₽100 млрд, от 8.50% годовых.
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	₽133 млрд
Четверг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

На долговых рынках штиль

Евробонды EM вчера ожидаемо не продемонстрировали изменений из-за выходного дня в США. Несмотря на это, поводов для напряженности меньше не становится. Главный из них – динамика базовых активов. Доходности UST в последние недели растут и вслед за ослаблением доллара, и на фоне бегства инвесторов из рискованных активов. Все это свидетельствует о том, что показать собственный рост долговым рынкам EM будет крайне сложно.

Внутренний долговой рынок выглядит стабильным под стать российской валюте. Доходности дальних ОФЗ вчера подросли на 1-2 бп, тогда как на среднем участке был ликвидирован недавний перекося, ставки вчера снизились на 4-9 бп.

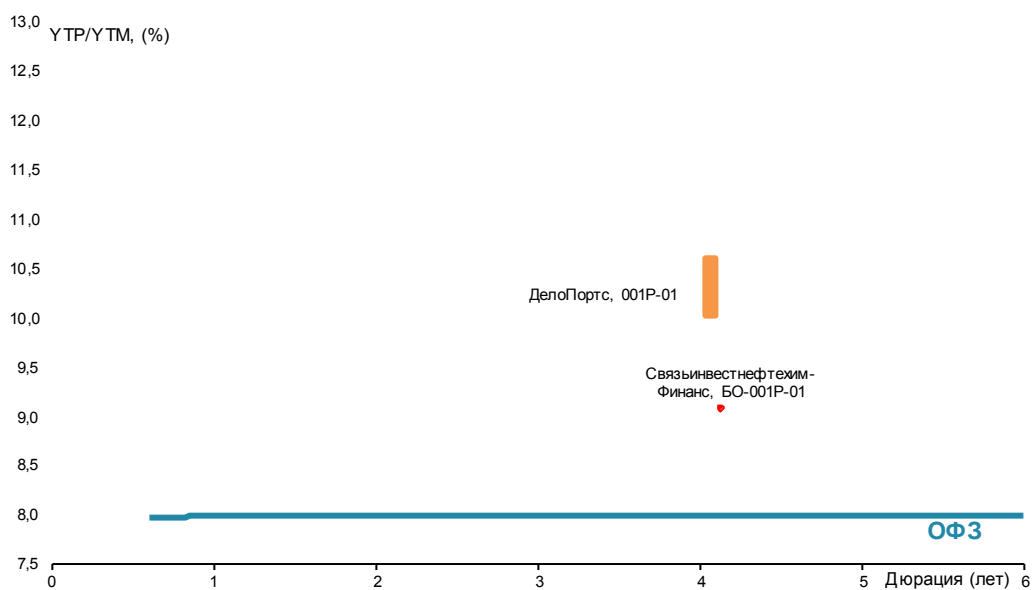
Первичный рынок

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
Связьинвестнефтехим-Финанс, БО-001P-01	- / Ba2 / BB+	да	20 000 - 25 000	9,10	04.07.2017	11.07.2017	нет / 4,12 г	нет / 5 лет
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
Бинбанк, БО-П04	B / - / -	нет	3 000	н/д / 100%	11,57-11,85	11,63	03.07.2017	нет / 1 г
ВЭБ, ПЕО-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



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

Зам.начальника Департамента

Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
Константин Пospelов
Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов
Юлия Паршина

bondsales@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика
Кредитный анализ
Кредитный анализ

Владимир Евстифеев
Наталья Толстошеина
Дмитрий Чепрагин

v.evstifeev@zenit.ru
n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
Марина Никишова
Алексей Басов

ibcm@zenit.ru
f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
a.basov@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.