

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 четверг резко ухудшились. Главной причиной снижения рискованных активов вновь стали опасения, что основные Центробанки слишком преждевременно запускают цикл нормализации денежно-кредитной политики /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в четверг осталась не слишком благоприятной. Сохраняющийся тренд на ослабление рубля препятствует дальнейшему снижению уровня краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились ослаблением рубля. Цены на нефть в течение дня подрастали, однако статистика Минэнерго США ликвидировала всё внутридневное преимущество /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели чуть слабее средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков выросли на 5-10 бп. Внутренний долговой рынок так же продолжает снижаться в ценах /стр. 4/

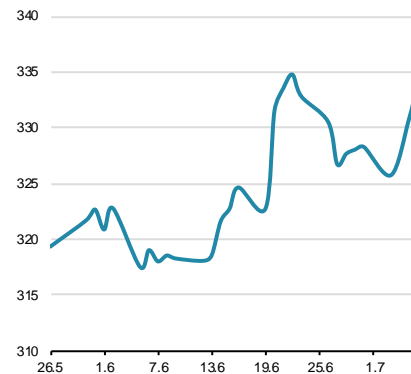
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST -10 yield	2,37	▲	0,04	2,13
UST 10-2Y sprd	97	▲	5	79
EMBI+Glob.	334	▲	3	315
EMBI+Rus sprd	160	▲	7	126
Russia'30 yield	2,26	▼	0,00	2,21
Денежный рынок				
Libor-3m	1,30	▲	0,00	1,00
Euribor-3m	-0,33	▼	0,00	-0,33
MosPrime-1m	9,26	■	0,00	9,22
Корсчета в ЦБ	2148,4	▲	90,9	996
Депоз. в ЦБ	666,4	▲	5,9	378
NDF RU 3m	61,3	▲	0,2	57
Валютный рынок				
USD/RUB	60,137	▲	0,150	55,82
EUR/RUB	68,683	▲	0,588	59,50
EUR/USD	1,142	▲	0,007	1,05
Корзина ЦБ	64,179	▲	0,331	57,54
DXU Индекс	95,802	▼	-0,488	95,63
Фондовые индексы				
RTS	1011,8	▼	-1,8%	973
Dow Jones	21320,0	▼	-0,74%	19732
DAX	12360,8	▼	-0,17%	11481
Nikkei 225	19994	▼	-0,32%	18336
Shanghai Comp.	3212,4	▲	0,17%	3053
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	48,0	▼	-1,14%	48
Нефть Brent	48,1	▼	-1,14%	45
Золото	1225,3	▼	-0,26%	1173
CRB Index	174,4	▲	0,45%	167

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

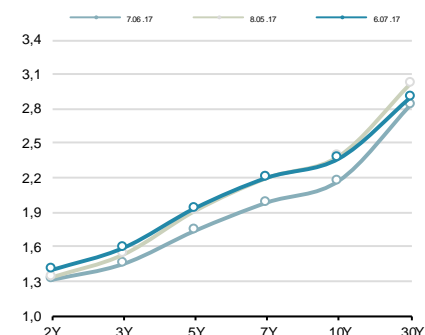
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки снижаются, опасаясь действий Центробанков

Настроения на мировых площадках в четверг резко ухудшились. Главной причиной снижения рискованных активов вновь стали опасения, что основные Центробанки слишком преждевременно запускают цикл нормализации денежно-кредитной политики.

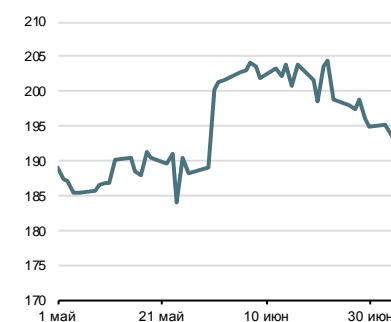
Европейские площадки вчера отыгрывали протоколы ФРС США от июньского заседания, в котором члены комитета допустили возможность для начала продажи активов с баланса регулятора в ближайшие пару месяцев. На фоне не слишком уверенной экономической статистики это провоцирует опасения того, что Федрезерв слишком агрессивно действует на пути к нормализации монетарной политики. Данные ADP по занятости только подтвердили, что такие опасения небезосновательны. По оценке агентства, число рабочих мест в США в июне увеличилось лишь на 158 тыс. против ожидаемых в среднем 180 тыс. Более того, данные за май были пересмотрены со снижением на 23 тыс. до 230 тыс. Сегодня будет объявлена официальная статистика, от которой ждут в среднем увеличения занятости на 174 тыс. рабочих мест. Если эти данные окажется слабее прогнозов, доллар может вновь оказаться под давлением.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка так и не достигли комфортных значений

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в четверг осталась не слишком благоприятной. Сохраняющийся тренд на ослабление рубля препятствует дальнейшему снижению уровня краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.26% годовых, 7-дневные – под 9.24% годовых (+1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.16% годовых (-10 бп).

Ситуация на валютном рынке не способствует улучшению условий рынка, несмотря на окончание налогового периода и начало нового месяца. Тем не менее, если валютный рынок нормализуется, ставки сохраняют потенциал снижения на 5-15 бп.

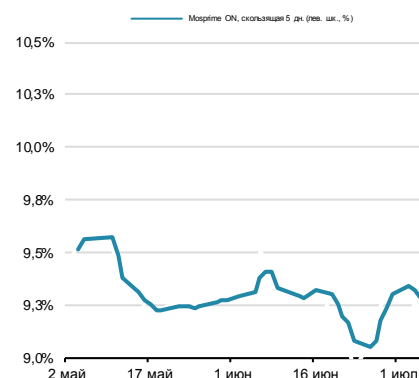
Рубль продолжает дешеветь

Торги на валютном рынке вчера завершились ослаблением рубля. Цены на нефть в течение дня подрастали, однако статистика Минэнерго США ликвидировала всё внутрисуточное преимущество. Курс доллара на закрытие биржи составил 60.16 руб. (+18 коп.), курс евро – 68.72 руб. (+65 коп.). На международном валютном рынке слабые данные ADP и протоколы июньского заседания ФРС оказали давление на доллар. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 70 бп до отметки \$1.1420.

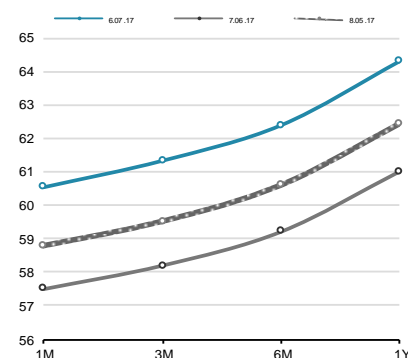
Данные Минэнерго США не смогли оказать поддержку нефтяным ценам, несмотря на снижение запасов нефти бензина существенно выше рыночных ожиданий. Главным негативом стали данные о росте уровня добычи в США на прошлой неделе. Помимо реакции на непосредственно отраслевые данные, нефтяной рынок также подвержен опасениям того, что ужесточение монетарной политики основными Центробанками замедлит рост мировой экономике, что отдалит достижение баланса на рынке.

Рубль снижается вместе с большинством валют, которые лидировали в укреплении с начала года. Судя по относительно высоким ставкам денежного рынка и активной продаже ОФЗ со сроками погашения около 10 лет можно судить о том, что сокращение спекулятивных позиций в рубле со стороны нерезидентов растет.

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

Евробонды продолжают дешеветь синхронно с UST

Долговые рынки EM вчера остались под давлением низкого спроса на риск при одновременном росте доходностей базовых активов вслед за ослаблением доллара на международных площадках. Сочетание таких факторов традиционно негативно для развивающихся рынков, поэтому мы увидели расширение суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера дешевели чуть слабее средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков выросли на 5-10 бп.

Внутренний долговой рынок так же продолжает снижаться в ценах. Ослабление рубля и негативная динамика нефтяного рынка приводят продажам, особенно заметным в сегменте госбумаг. Доходности среднего участка кривой ОФЗ вчера поднялись на 6-11 бп, тогда как в самых дальних бумагах изменений практически не было.

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
ТрансФин-М, 001P-03	B / - / -	нет	500	10,78	06.07.2017	10.07.2017	нет / 6,4 г	нет / 10 лет
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, 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

УТР/УТМ, (%)



ОФЗ

Дюрация (лет)

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

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.