

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых рынках в начале новой недели немного улучшились. Цены на нефть слегка подрастали в ожидании данных, которые вновь могут указать на снижение запасов в США. Тем не менее, инвесторы избегают резких движений, поскольку на вторую половину недели запланирован ряд важных событий /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась. В банковской системе наблюдается ощутимый профицит ликвидности, что приводит к снижению краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги начала новой недели не принесли видимых изменений. Рубль символично укреплялся к доллару и евро на фоне слабого подъема нефтяных котировок. Середина недели для нефтяного рынка в последние месяцы является наиболее уязвимым периодом, поэтому недельная статистика по запасам и уровень добычи в США может вновь оказать давление на котировки /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дорожали синхронно с широким рынком, доходности суверенных выпусков снизились на 5-9 бп. Внутренний долговой рынок также корректируются после продаж на прошлой неделе /стр. 4/

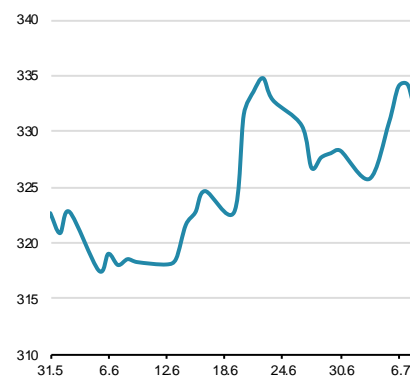
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,37	▼	-0,01	2,13 2,63
UST 10-2Y sprd	99	▲	0	79 128
EMBI+Glob.	330	▼	-4	315 365
EMBI+Rus sprd	155	■	0	126 163
Russia'30 yield	2,22	■	0,00	2,21 2,52
Денежный рынок				
Libor-3m	1,31	▲	0,00	1,00 1,31
Euribor-3m	-0,33	▼	0,00	-0,33 -0,32
MosPrime-1m	9,26	■	0,00	9,22 10,53
Корсчета в ЦБ	1925,2	▼	-401,2	996 2699
Депоз. в ЦБ	879,2	▲	217,6	378 1129
NDF RU 3m	61,4	▼	-0,2	57 62
Валютный рынок				
USD/RUB	60,244	▼	-0,140	55,82 60,38
EUR/RUB	68,667	▼	-0,166	59,50 68,83
EUR/USD	1,14	▼	0,000	1,05 1,14
Корзина ЦБ	64,628	▼	-0,198	57,54 64,23
DXU Индекс	96,022	▲	0,014	95,63 102,20
Фондовые индексы				
RTS	1006,1	▼	-0,4%	973 1196
Dow Jones	21408,5	▼	-0,03%	19732 21529
DAX	12496,9	▲	0,41%	11510 12889
Nikkei 225	20081	▲	0,57%	18336 20230
Shanghai Comp.	3212,6	▼	-0,30%	3053 3289
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	47,8	▲	0,96%	48 48
Нефть Brent	46,9	▲	0,96%	45 57
Золото	1214,4	▼	-0,30%	1181 1294
CRB Index	172,7	▲	0,11%	167 195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

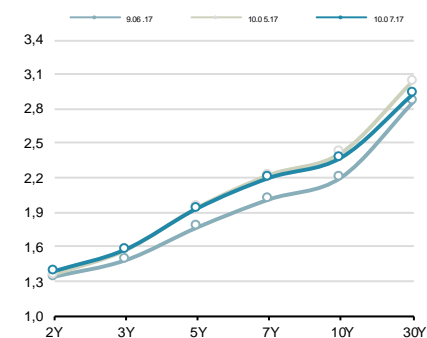
Рынки плавно подрастают перед важными событиями недели

Настроения на мировых рынках в начале новой недели немного улучшились. Цены на нефть слегка подрастали в ожидании данных, которые вновь могут указать на снижение запасов в США. Тем не менее, инвесторы избегают резких движений, поскольку на вторую половину недели запланирован ряд важных событий.

Рынки США подрастали на фоне позитивных новостей от компаний высокотехнологичного сектора. В целом же, на рынке наблюдается выжидательная тактика, поскольку сегодня и завтра будут опубликованы данные по нефтяному рынку США, в среду и четверг пройдет выступление главы Федрезерва в Сенате, а в пятницу полноценно начнется сезон квартальных отчетов компаний и банков. В Европе поводом для оптимизма послужили данные из Германии. Экспорт страны в мае вырос на 1.4% к предыдущему месяцу, импорт поднялся на 1.2% м/м.

С учетом позитивных данных по рынку труда США в июне, тон заявлений главы ФРС США может ужесточиться на текущей неделе. Впрочем, сильная занятость пока не проецируется на роста доходов населения, следовательно, формальных поводов ожидать ускорения инфляции у регулятора по-прежнему нет.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка улучшаются

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась. В банковской системе наблюдается ощутимый профицит ликвидности, что приводит к снижению краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 9.17% годовых (-8 бп), 7-дневные – под 9.23% (-1 бп) годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.12% годовых.

Перспектива рынка на текущей неделе выглядит слабой. Давление со стороны валютного рынка может возрасти, при этом в среду стартует период усреднения обязательных резервов банков в ЦБ, который снизит объем ликвидности, особенно в банках первого круга.

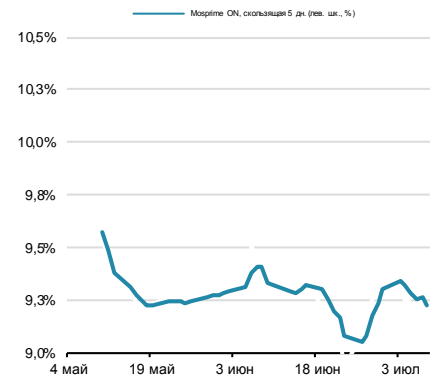
Рубль стабилен, но перспектива укрепления слабая

Валютные торги начала новой недели не принесли видимых изменений. Рубль символично укреплялся к доллару и евро на фоне слабого подъема нефтяных котировок. Середина недели для нефтяного рынка в последние месяцы является наиболее уязвимым периодом, поэтому недельная статистика по запасам и уровень добычи в США может вновь оказать давление на котировки. Курс доллара на закрытие биржи составил 60.23 руб. (-13 коп.), курс евро – 68.65 руб. (-20 коп.). На международном валютном рынке доллар стабилизировался к евро на уровне \$1.1400.

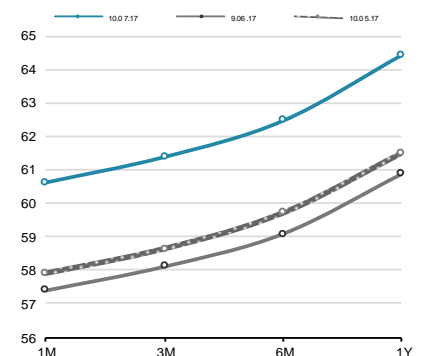
Котировки нефти вчера слабо подрастали на фоне заявлений Кувейта о намерении выполнять условия соглашения ОПЕК+. По заявлениям российской стороны, участники этого соглашения в июне продолжили сокращать уровень добычи. Тем не менее, основополагающими для рынка будут данные по рынку США.

Через массовых продаж рубля постепенно затухает. Ставки внутреннего денежного рынка снижаются, доходности локального долгового рынка корректируются после слабой прошлой недели. Тем не менее, ориентиром для рубля по-прежнему служит нефть, которая пока имеет шансов подрасти на волатильной статистике из США. Более того, планируемые выступления главы ФРС США на текущей неделе могут вновь вызывать волну ухода инвесторов с развивающихся рынков.

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		
Вторник	Возврат Казначейству	₽300 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Среда	Аукцион Казначейства	28 дней, \$1 млрд и 91 день, ₽100 млрд
	Аукцион ОФЗ	
Четверг	Возврат Казначейству	₽83 млрд
Пятница	Аукцион Казначейства	92-дневное репо с ОФЗ, ₽100 млрд
	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 корректируются вверх после неудачной недели

Евробонды EM начали неделю заметным ценовым ростом. За исключением спекулятивного момента, улучшение отношения инвесторов к риску развивающихся рынков, небольшой рост нефтяных цен и символическое снижение доходностей были основными факторами для долговых рынков. Российские евробонды вчера дорожали синхронно с широким рынком, доходности суверенных выпусков снизились на 5-9 бп.

Внутренний долговой рынок также корректируется после продаж на прошлой неделе. Рубль укреплялся незначительно, однако доходности рынка ОФЗ вернулись к уровню 8% в дальнем сегменте. Ставки на рынке госбумаг вчера опустились на 5-8 бп.

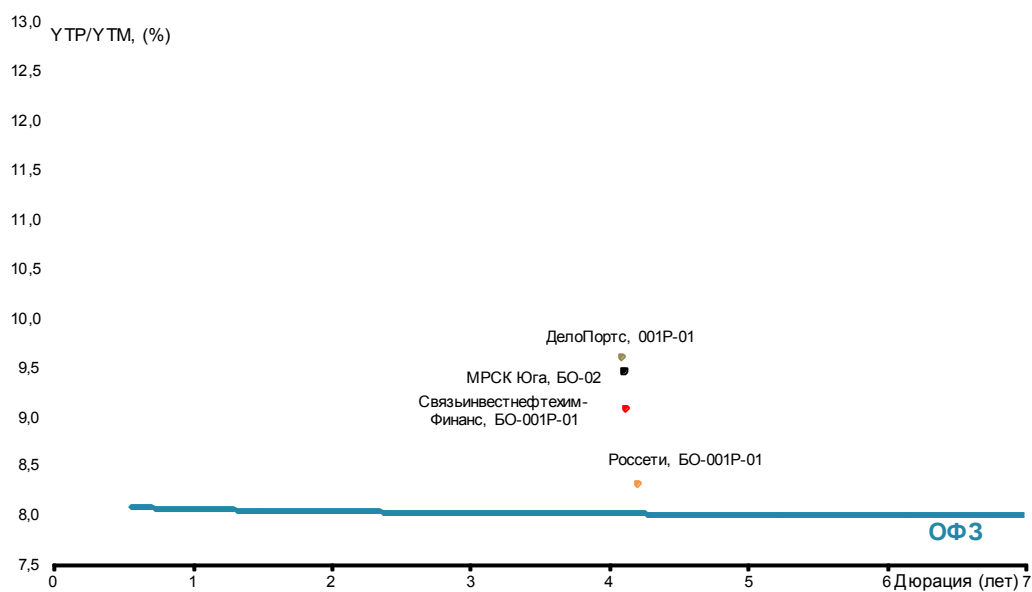
Первичный рынок

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	3 500	9,62	07.07.2017	11.07.2017	нет / 4,09 г	нет / 5 лет
Россети, БО-001P-01	BB+ / Ba2 / -	да	5 000	8,32	07.07.2017	13.07.2017	нет / 4,20 г	нет / 5 лет
МРСК Юга, БО-02	NR	нет	6 000	9,45	07.07.2017	14.07.2017	нет / 4,11 г	нет / 5 лет
Обувьрус, БО-01	NR	нет	1 500	15,56-15,83	17.07.2017	19.07.2017	нет / 1,80 г	2 г / 3 г

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
ТрансФин-М, 001P-03	B / - / -	нет	500	н/д / 100%	н/д	10,78	10.07.2017	нет / 6,4 г
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



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.