

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник вновь перешли к нейтральной динамике после умеренно-оптимистичного старта недели. Инвесторы ожидают речи главы ФРС США в Палате представителей и Сенате, предпочитая постепенно избавляться от долларов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера заметно улучшилась на фоне сохранения избытка ликвидности в банковской системе, несмотря на депозитные аукционы ЦБ РФ и приближение периода усреднения обязательных резервов /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились умеренным ослаблением рубля, который дешевел, несмотря на повышение нефтяных цен после публикации данных о существенном снижении запасов нефти и бензина в США на прошлой неделе /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера практически не изменились, в отдельных суверенных выпусках доходности подросли на 1-2 бп. Локальный долговой рынок вновь охвачен продажами, которые носили неагрессивный характер. Рубль снижается вопреки позитивной динамике нефтяного рынка, что свидетельствует о разгрузке портфелей керри-трейдеров /стр. 4/

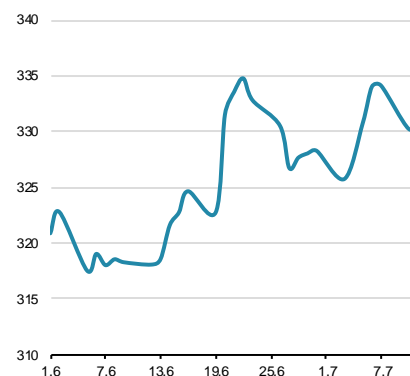
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,36	▼	-0,01	2,13	2,63
UST 10-2Y sprd	98	▼	-1	79	128
EMBI+Glob.	331	▲	1	315	365
EMBI+Rus sprd	156	▼	-5	126	163
Russia'30 yield	2,23	▼	-0,01	2,21	2,52
Денежный рынок					
Libor-3m	1,30	▼	0,00	1,00	1,31
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,32
MosPrime-1m	9,23	▼	-0,03	9,22	10,53
Корсчета в ЦБ	1558,5	▼	-366,7	996	2699
Депоз. в ЦБ	975,7	▲	96,6	378	1129
NDF RU 3m	61,9	▲	0,5	57	62
Валютный рынок					
USD/RUB	60,82	▲	0,576	55,82	60,82
EUR/RUB	69,681	▲	1,014	59,50	69,68
EUR/USD	1,147	▲	0,007	1,05	1,15
Корзина ЦБ	64,627	▲	0,765	57,54	64,80
DXY Индекс	95,669	▼	-0,353	95,63	102,20
Фондовые индексы					
RTS	1001,5	▲	1,0%	973	1196
Dow Jones	21409,1	▲	0,00%	19732	21529
DAX	12479,3	▲	0,34%	11510	12889
Nikkei 225	20195	▼	-0,48%	18336	20230
Shanghai Comp.	3203,0	▼	-0,17%	3053	3289
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	48,7	▲	1,54%	49	49
Нефть Brent	47,5	▲	1,54%	45	57
Золото	1217,8	▲	0,06%	1188	1294
CRB Index	173,9	▲	0,68%	167	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки в смешанном режиме перед выступлением Йеллен

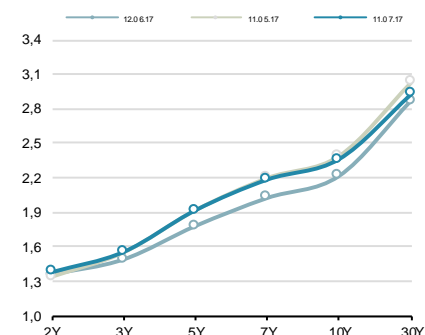
Мировые рынки во вторник вновь перешли к нейтральной динамике после умеренно-оптимистичного старта недели. Инвесторы ожидают речи главы ФРС США в Палате представителей и Сенате, предпочитая постепенно избавляться от долларов.

Вчера член совета управляющих Федрезерва Лейл Брейнард заявила, что пока выступает против дальнейшего повышения базовой процентной ставки, но, если ситуация в экономике улучшится, а рынок труда останется сильным, то это будет веским поводом для скорого начала цикла разгрузки баланса регулятора. Несмотря на это, американская валюта вчера возобновила снижение, опасаясь того, что глава ФРС на в своей сегодняшней речи может выглядеть менее уверенно.

Нефтяной рынок вчера подрастал на данных API по запасам в США. Запасы нефти сократились на 8.1 млн барр, бензина – на 801 тыс. барр. Снижение было сильнее, чем данные за предыдущую неделю, равно как и лучше рыночных ожиданий. Рынок фактически проигнорировал информацию о том, что Саудовская Аравия, крупнейший экспортер ОПЕК, в июне добывала чуть выше своей квоты,

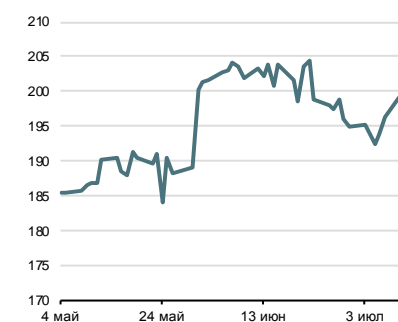
Ближайшие перспективы рынка будут зависеть от того, какой тон заявлений в своей речи сегодня изберет глава ФРС США. Если Джаннет Йеллен укажет на возможность сокращения баланса в сентябре, то доллар может получить поддержку, в противном случае его падение к европейским валютам продолжится.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК временно снизились, но вряд ли надолго

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера заметно улучшилась на фоне сохранения избытка ликвидности в банковской системе, несмотря на депозитные аукционы ЦБ РФ и приближение периода усреднения обязательных резервов. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 8.97% годовых (-20 бп), 7-дневные – под 9.18% (-5 бп) годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 8.92% годовых (-20 бп). На 7-дневном депозитном аукционе ЦБ РФ привлек 540 млрд руб. против 500 млрд руб. неделей ранее, на 1-дневном аукционе – 213 млрд руб. (лимит – 350 млрд руб.).

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

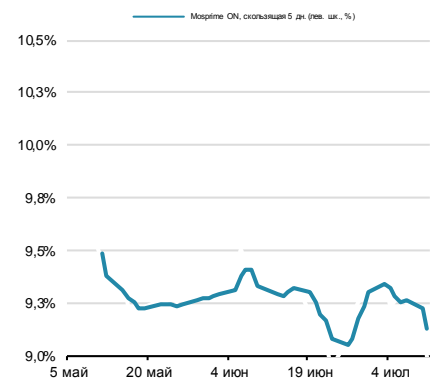
Рубль слабеет, отыгрывая крепкий евро

Торги на валютном рынке вчера завершились умеренным ослаблением рубля, который дешевел, несмотря на повышение нефтяных цен после публикации данных о существенном снижении запасов нефти и бензина в США на прошлой неделе. Курс доллара на закрытие биржи составил 60.76 руб. (-53 коп.), курс евро – 69.67 руб. (-20 коп.). На международном валютном рынке доллар дешевел, ожидая сегодня вступления главы ФРС США в Палате представителей. По итогам дня в паре с евро он потерял 65 бп, закрывшись на уровне \$1.1465.

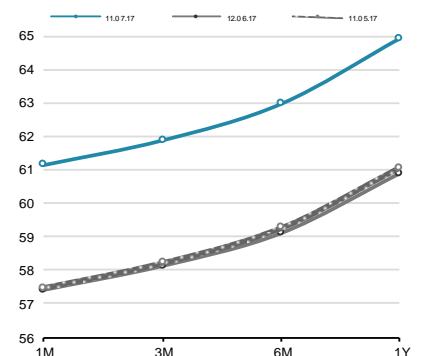
Нефтяные цены вчера прибавили в среднем 2.5% после публикации данных API, указавших на очередное снижение запасов нефти и бензина в США. Несмотря на это, рубль потерял почти 1% к доллару и 1.5% к евро, на фоне более стабильной динамики сопоставимых валют. Продажи на внутреннем долговом рынке возобновились и нивелировали весь рост конца прошлой недели, что может свидетельствовать о продолжающемся оттоке спекулятивного капитала с российского рынка.

Рост годовых темпов инфляции в РФ в июне отодвигает следующее ослабление денежно-кредитной политики ЦБ, лишая спекулянтов шансов на получение дополнительного дохода на долговом рынке, который мог бы компенсировать повышенную волатильность рубля. Таким образом, рубль, вероятно, продолжит постепенно слабеть, даже при сохранении нефтяных котировок на сложившихся уровнях.

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

Евробонды стабильны, ОФЗ вновь продают

Долговые рынки EM вчера не продемонстрировали видимых изменений. Нейтральная динамика мировых рынков и стабильность котировок базовых активов не привели к изменению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера практически не изменились, в отдельных суверенных выпусках доходности подросли на 1-2 бп.

Локальный долговой рынок вновь охвачен продажами, которые носили неагрессивный характер. Рубль снижается вопреки позитивной динамике нефтяного рынка, что свидетельствует о разгрузке портфелей керри-трейдеров. Дополнительно давление оказывает инфляционная статистика в РФ за июнь. Готовые темпы роста потребительских цен поднялись с 4.1% до 4.4%, что лишает рынки надежд, что Центробанк в ближайшие месяцы сможет смягчить процентную политику. На рынке ОФЗ доходности поднялись вчера на 4-8 бп.

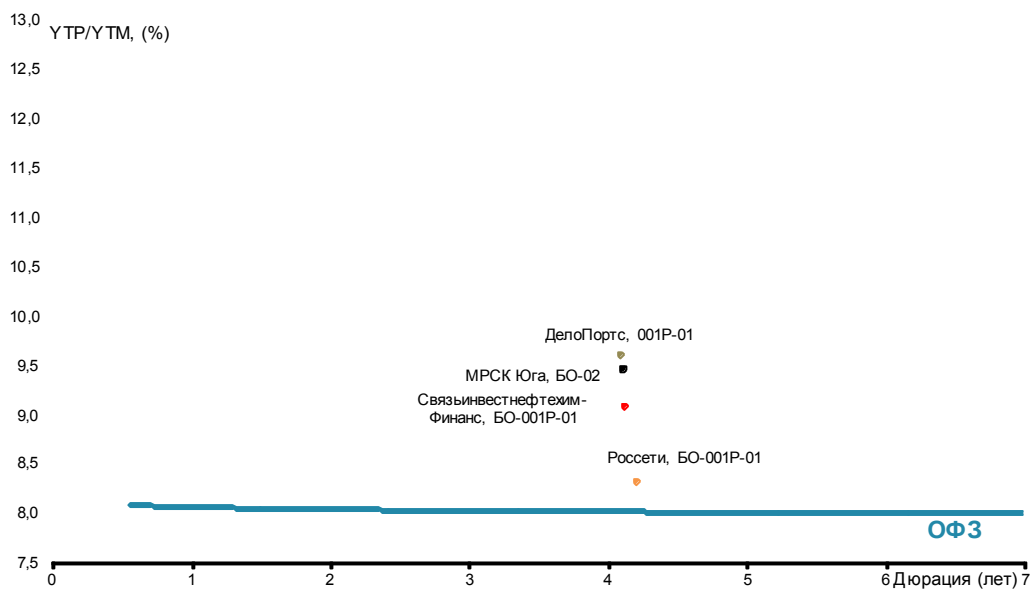
Первичный рынок

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.