

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в четверг оставались неопределенными. Нахождение основных фондовых индексов на максимальных отметках требует наличия более действенных драйверов для продолжения роста /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера слегка ухудшилась в ответ на приближение крупных налоговых платежей. Тем не менее, уровень краткосрочных процентных ставок за текущую неделю практически не изменился /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги четверга завершились нейтрально для рубля. Цены на нефть были стабильными перед заседанием ОПЕК+, тогда как главной тенденцией дня стало широкомасштабное укрепление единой валюты /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды в среду компенсировали отставание от средней динамики аналогичных бумаг EM, однако вчера также выглядели нейтрально. Доходности вдоль суверенной криво опустились на 1-2 бп. Внутренний долговой рынок находится без идей /стр. 4/

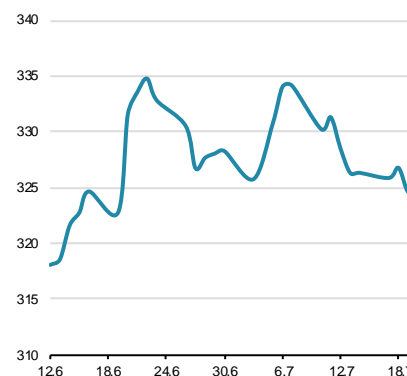
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,26	▼	-0,01	2,13	2,63
UST 10-2Y sprd	91	▼	-1	79	128
EMBI+Glob.	325	▲	1	315	363
EMBI+Rus sprd	152	▼	-6	126	163
Russia'30 yield	2,16	▼	-0,01	2,16	2,52
Денежный рынок					
Libor-3m	1,31	▲	0,00	1,02	1,31
Euribor-3m	-0,33	▲	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	9,23	■	0,00	9,22	10,51
Корсчета в ЦБ	2248,9	▲	70,9	996	2699
Депоз. в ЦБ	764,2	▲	1,7	378	1129
NDF RU 3m	60,0	▼	-0,1	57	62
Валютный рынок					
USD/RUB	58,901	▼	-0,084	55,82	60,82
EUR/RUB	68,519	▲	0,596	59,50	69,68
EUR/USD	1,163	▲	0,012	1,05	1,16
Корзина ЦБ	63,438	▲	0,239	57,54	64,80
DXU Индекс	94,306	▼	-0,473	94,31	102,20
Фондовые индексы					
RTS	1038,5	▼	-0,4%	973	1196
Dow Jones	21611,8	▼	-0,13%	19732	21641
DAX	12447,3	▼	-0,04%	11510	12889
Nikkei 225	20145	▼	-0,22%	18336	20230
Shanghai Comp.	3244,9	▼	-0,35%	3053	3289
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	49,9	▲	0,20%	50	50
Нефть Brent	49,3	▲	0,20%	45	57
Золото	1244,5	▲	0,23%	1189	1294
CRB Index	178,4	▼	-0,14%	167	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

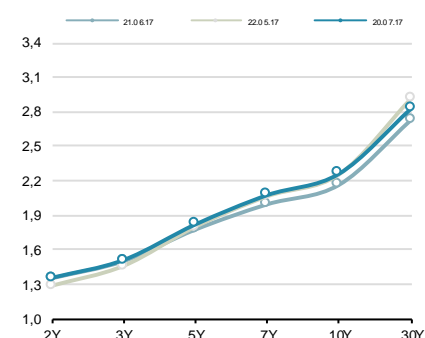
Глава ЕЦБ укрепил евро

Настроения на мировых площадках в четверг оставались неопределенными. Нахождение основных фондовых индексов на максимальных отметках требует наличия более действенных драйверов для продолжения роста.

Внимание инвесторов вчера было направлено на заседание европейского Центробанка. Глава Банка отметил улучшение ситуации в экономике, однако низкий уровень инфляции вынуждает регулятора продолжить проведение стимулирующей монетарной политики. На текущем заседании ЕЦБ не обсуждалось изменение сроков или объемов программы выкупа активов, к этим вопросам ЕЦБ намерен вернуться осенью. Марио Драги отметил, что при необходимости может быть рассмотрен вопрос о расширении или продлении мер количественного смягчения. Несмотря на это, глава ЕЦБ прямо не указал на свою обеспокоенность недавним укреплением курса евро.

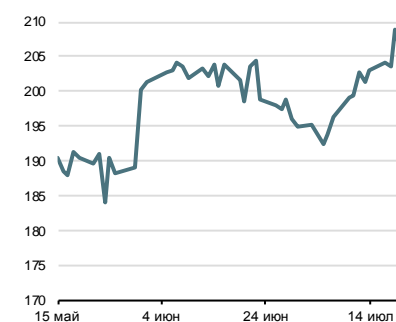
Реакция на заседание ЕЦБ проявилась в дальнейшем укреплении евро, что особенно было заметно в паре с долларом. Пара поднялась выше уровня \$1.16, что является максимумом почти за 2 года. На наш взгляд, внимание рынков постепенно переключится с ФРС на европейский ЦБ, поскольку ситуация в экономиках обоих регионов схожая, что заставит инвесторов продолжить позитивную переоценку единой валюты.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка без изменений

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера слегка ухудшилась в ответ на приближение крупных налоговых платежей. Тем не менее, уровень краткосрочных процентных ставок за текущую неделю практически не изменился. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.23% годовых (+3 бп), 7-дневные – под 9.23% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.10% годовых (+7 бп).

Окончание периода усреднения обязательных резервов и относительно невысокие объемы привлечения ликвидности на депозитных аукционах ЦБ РФ должны сохранить относительно благоприятные условия на рынке. Следующие налоговые платежи пройдут во второй половине следующей недели и потребуют порядка 900 млрд руб.

Рубль нейтрален, отыгрывает глобальное укрепление евро

Валютные торги четверга завершились нейтрально для рубля. Цены на нефть были стабильными перед заседанием ОПЕК+, тогда как главной тенденцией дня стало широкомасштабное укрепление единой валюты. Курс доллара на закрытие биржи составил 58.94 руб. (-6 коп.), курс евро – 68.57 руб. (+65 коп.). На международном валютном рынке доллар вновь несет ощутимые потери к евро после нейтральных итогов заседания ЕЦБ. По итогам дня основная валютная пара подскочила на 1.1 пп до отметки \$1.1630.

Нефтяные цены консолидируются вокруг отметки \$49 за барр. в ожидании заседания нефтедобывающих стран. Несмотря на нейтральный новостной фон перед этой встречей, уровень котировок отражает надежды на то, что ОПЕК+ сможет как-то ускорить ребалансировку нефтяного рынка, либо анонсировать возможные меры.

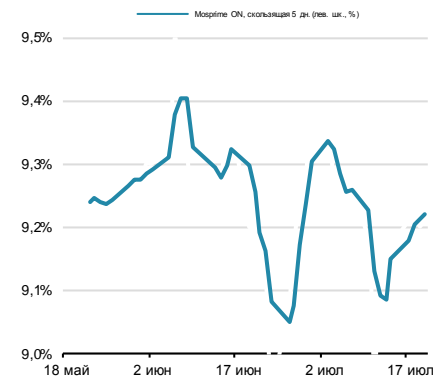
Рубль выглядит довольно стабильно на протяжении всей недели, отыгрывая лишь движения в основной паре на Форекс. Отношение инвесторов к рискам EM остается благоприятным, что затрагивает и российскую валюту. В начале следующей недели стоит ожидать внутренней поддержки рубля. Перед уплатой НДС в среду экспортеры, вероятно, могут обозначить свое присутствие на валютном рынке. Более того, если встреча ОПЕК+ разочарует нефтяной рынок, то поток валютной выручки на продажу может амортизировать для рубля негативные реакции.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

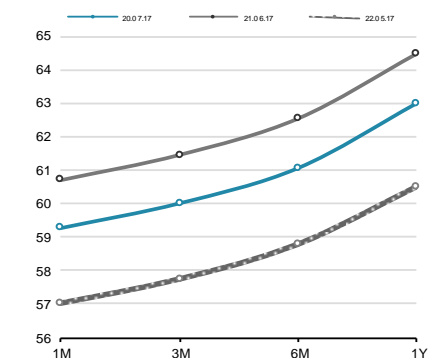
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Аукцион Казначейства	35 дней, ₽100 млрд
	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~₽500 млрд)
	Возврат в ПФР	₽22 млрд
Вторник	Возврат Казначейству	₽21 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	₽200 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

Долговые рынки без изменений

Евробонды EM вчера не нашли поводов для продолжения существенного роста, который продолжается уже вторую неделю кряду. Доходности базовых активов также отошли от локальных максимумов, однако суверенные кредитные спреды практически не изменились. Российские евробонды в среду компенсировали отставание от средней динамики аналогичных бумаг EM, однако вчера также выглядели нейтрально. Доходности вдоль суверенной криво опустились на 1-2 бп.

Внутренний долговой рынок находится без идей. Шансы на продолжение цикла смягчения процентной политики ЦБ РФ на июльском заседании минимальны с учетом состояния инфляции и ожиданий. Рубль за неделю не смог показать самостоятельной динамики, отыгрывая глобальное укрепление евро. Таким образом, поводов уводить доходности ниже текущий уровень пока выглядит нецелесообразным.

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
Обувьрус, БО-01	NR	нет	1 500	15,56	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
МРСК Юга, БО-02	NR	нет	6 000	н/д / 100%	н/д	9,45	14.07.2017	нет / 4.11 г
Россети, БО-001Р-01	BB+ / Ba2 / -	да	5 000	н/д / 100%	8.32-8.58	8,32	13.07.2017	нет / 4.20 г
Связьинвестнефтехим-Финанс, БО-001Р-01	- / Ba2 / BB+	да	20 000	н/д / 100%	8.99-9.20	9,10	11.07.2017	нет / 4.12 г
ДелоПортс, 001Р-01	BB- / - / -	да	3 500	н/д / 100%	10.04-10.57	9,62	11.07.2017	нет / 4.09 г
ТрансФин-М, 001Р-03	В / - / -	нет	500	н/д / 100%	н/д	10,78	10.07.2017	нет / 6.4 г
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	BB+ / Ba1 / BBB-	да	30 000	н/д / 100%	8.89-9.10	8,94	23.06.2017	нет / 3.45 г
Россельхозбанк, БО-02Р	- / Ba2 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	8.89-9.15	8,84	26.06.2017	нет / 3.46 г
ЧТПЗ, БО-001Р-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	В / - / -	нет	3 000	н/д / 100%	12.00-12.25	12,15	15.06.2017	нет / 2.68 г
МИБ, БО-001Р-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**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.