

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг перешли к продажам в сегменте рискованных активов после публикации протоколов с апрельского заседания Федрезерва, которые усилили вероятность повышения базовой долларовой ставки на июньском заседании /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия денежно-кредитного рынка вчера были стабильны, она конъюнктура в целом остается не слишком благоприятной. Краткосрочные рублевые ставки после недавнего роста пока не спешат снижаться, а впереди нас ждет пик по налоговым платежам мая /стр. 3/

Валютный рынок

Четверг на внутреннем валютном рынке вновь принес рублю потери. Цены на нефть в течение дня снижались, однако к закрытию подошли с небольшим ростом. Тем не менее, российская валюта на это не среагировала /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды выглядели немного лучше средней динамики по EM, доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 7-13 бп. Рынок рублевого долга испытывает давление со стороны слабеющего рубля и снижения нефтяных котировок /стр. 4/

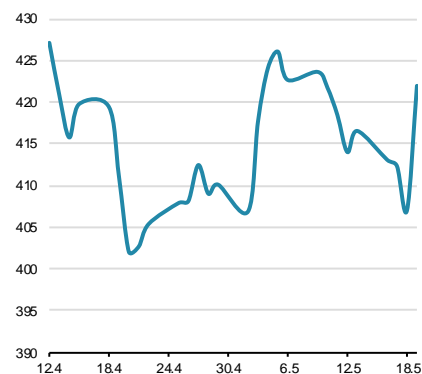
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,85	▼	0,00	1,66	2,31
UST 10-2Y sprd	97	▲	1	94	136
EMBI+Glob.	422	▲	15	402	538
EMBI+Rus sprd	212	▼	-8	201	306
Russia'30 yield	2,44	▼	-0,01	2,32	3,72
Денежный рынок					
Libor-3m	0,64	▲	0,01	0,36	0,64
Euribor-3m	-0,26	■	0,00	-0,26	-0,08
MosPrime-1m	11,34	▲	0,01	11,23	12,08
Корсчета в ЦБ	1649,7	▲	38,9	840	2177
Депоз. в ЦБ	310,3	▼	-3,7	206	1008
NDF RU 3m	68,5	▲	0,6	66	85
Валютный рынок					
USD/RUB	66,766	▲	0,577	64,52	82,45
EUR/RUB	74,689	▲	0,445	68,90	90,63
EUR/USD	1,12	▼	-0,001	1,06	1,15
Корзина ЦБ	70,046	▲	0,546	66,61	85,66
DXU Индекс	95,287	▲	0,207	92,63	100,17
Фондовые индексы					
RTS	885,4	▲	1,4%	628	964
Dow Jones	17435,4	▼	-0,52%	15660	18096
DAX	9889,3	▲	0,95%	8753	11382
Nikkei 225	16647	▲	0,54%	14953	20012
Shanghai Comp.	2806,9	▲	0,66%	2656	3652
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	49,8	▲	0,96%	50	50
Нефть Brent	48,8	▲	0,96%	28	49
Золото	1254,7	▼	-0,07%	1051	1293
CRB Index	183,9	▼	-0,82%	155	189

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

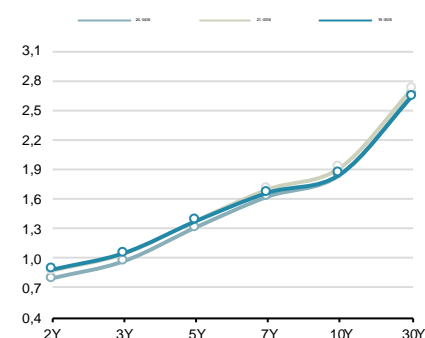
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Инвесторы негативно отреагировали на протоколы ФРС

Мировые рынки в четверг перешли к продажам в сегменте рискованных активов после публикации протоколов с апрельского заседания Федрезерва, которые усилили вероятность повышения базовой долларовой ставки на июньском заседании.

Протоколы указали на готовность большинства членов комитета проголосовать за повышение базовой процентной на июньском заседании, если продолжат поступать свидетельства улучшения экономики после относительно слабого первого квартала. Впрочем, Федрезерв пытается указать инвесторам, что повышение ставки в июне еще не предрешено и будет зависеть от поступающих экономических данных. Кроме того, ФРС продолжает выделять ряд рисков, которые связаны преимущественно с состоянием мировой экономики. Позиция ФРС указывает рынкам на необходимость большей реакции на поступающие экономические данные из США. Вчера глава ФРБ Нью-Йорка также подтвердил общую риторику ФРС: хорошие экономические данные способны привести к ужесточению денежно-кредитной политики в ближайшие месяцы.

Кривая US Treasuries



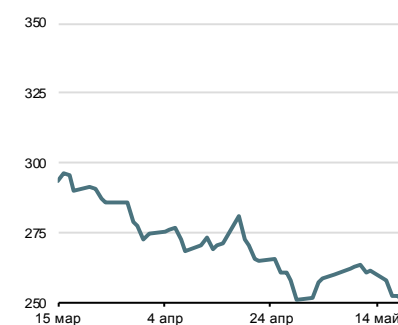
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК не спешат снижаться

Условия денежно-кредитного рынка вчера были стабильны, она конъюнктура в целом остается не слишком благоприятной. Краткосрочные рублевые ставки после недавнего роста пока не спешат снижаться, а впереди нас ждет пик по налоговым платежам мая. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.20% годовых, 7-дневные – под 11.25% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.25% годовых (-15 бп).

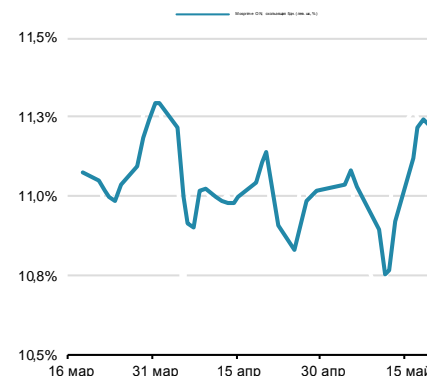
Пик налоговых платежей приходится на середину следующей недели. На уплату НДС, НДСП и акцизов потребуется около 450 млрд руб. Таким образом, поводов для снижения ставок МБК к уровню ключевой ставки ЦБ или ниже пока нет.

Рубль продолжает слабеть несоразмерно снижению нефтяных цен

Четверг на внутреннем валютном рынке вновь принес рублю потери. Цены на нефть в течение дня снижались, однако к закрытию подошли с небольшим ростом. Тем не менее, российская валюта на это не среагировала. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 73 коп. до 70.37 руб. Курс доллара составил 66.78 руб. (+78 коп.), курс евро – 74.75 руб. (+67 коп.). На международном валютном рынке доллар пытался продолжить стремительное укрепление по инерции после движения на протоколах ФРС, день завершил лишь небольшим преимуществом. Основная валютная пара опустилась еще на 20 бп до \$1.1200.

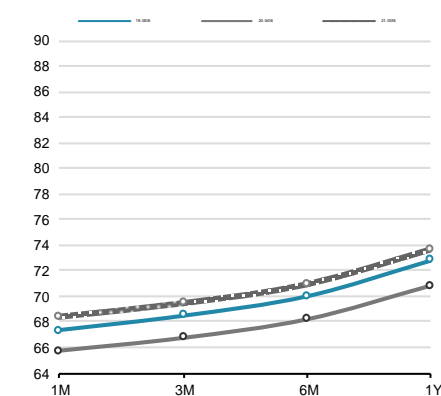
Рублевая цена нефти продолжает расти и сейчас находится почти на уровне 3 300 руб. Участники рынка, так и не решившись увести курс доллара сильно ниже уровня в 65 руб., теперь активно реализуют сценарий умеренной коррекции, несмотря на то, что поводов со стороны нефтяного рынка практически нет. Тем не менее, риски укрепления доллара вслед за ужесточением риторики и действий ФРС, подрывают интерес к валютам и активам ЕМ, что также отражается и на рубле. В ближайшей перспективе существенно поддержать рубль в таких условиях вряд ли способен пик налоговых платежей. В то же время, мы ожидаем сохранения курса доллара в диапазоне 64-68 руб. при цене нефти в диапазоне 45-50 долл. за барр.

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (-430 млрд руб.)
	Возврат ВЭБу	60 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 50 млрд руб., от 10.7% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	ОФЗ 26216, 6 млрд руб.
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	200 млрд руб. в рамках 7-дневного репо с ОФЗ

Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки под давлением

Долговые рынки развивающихся экономик вчера продолжили дешеветь в рамках защитных стратегий после протоколов с заседания ФРС и риторики отдельных глав ФРБ. Доходности базовых активов вчера не изменились, что привело к стремительному расширению суверенных кредитных спредов в среднем на 15 бп. Российские евробонды выглядели немного лучше средней динамики по EM, доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 7-13 бп.

Рынок рублевого долга испытывает давление со стороны слабеющего рубля и снижения нефтяных котировок. Укрепление доллара на международных площадках провоцирует стратегии отказа от активов и валют EM, опасаясь еще одного витка оттока иностранного капитала с этих рынков в условиях ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США. Вчера доходности вдоль кривой ОФЗ поднялись на 9-12 бп.

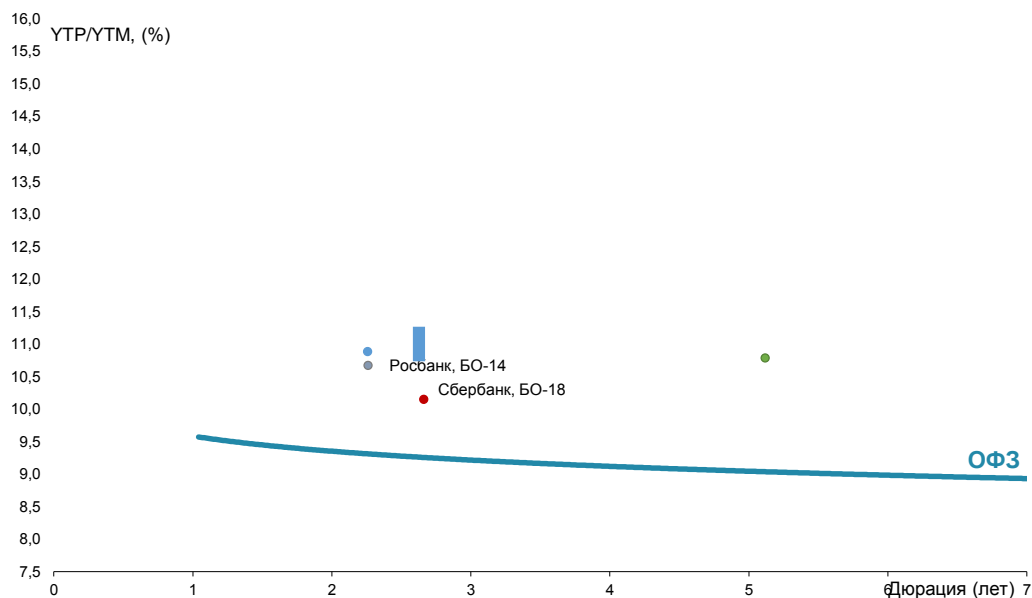
Первичный рынок

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
Росбанк, БО-14	- / Va2 / BBB-	да	10 000	10.67-10.88	20.05.2016	27.05.2016	нет / 2.26 г	2.5 г / 10 лет
Сбербанк, БО-18	- / Va2 / BBB-	да	10 000	10.15	18.05.2016	24.05.2016	нет / 2.66 г	3 г / 5 лет
Башнефть БО-02	- / Va1 / BB+	да	10 000	10.78	18.05.2016	24.05.2016	нет / 5.12 г	7 лет / 10 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/ Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация
Почта России, БО-02	- / - / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	10.78-11.20	10,25	19.05.2016	нет / 2.66 г
Банк ДельтаКредит, БО-20	- / Va2 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	11.04-11.30	11.30	18.05.2016	нет / 2.64 г
МегаФон, БО-001Р-01	BB+ / Va1 / BB+	да	10 000	3 / 100%	10.46-10.67	10,2	12.05.2016	нет / 2.66 г
Башнефть, БО-06	- / Va1 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	н/д	11,20	11.05.2016	нет / 5.94 г
Башнефть, БО-08	- / Va1 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11,20	11.05.2016	нет / 5.94 г
Регион-Инвест, БО-06	NR	нет	10 000	н/д / 100%	13.50-14.00	14,22	10.05.2016	нет / 0.50 г
Внешэкономбанк, ПБО-001Р-02	BB+ / Va1 / BBB-	да	15 000	1.3 / 100%	11.46-11.73	11,35	06.05.2016	нет / 2.59 г
Икс 5 Финанс, БО-06	BB- / - / -	да	5 000	2.1 / 100%	10.78-10.99	10,78	05.05.2016	нет / 1.42 г
Синергия, БО-05	- / - / B+	да	2 000	н/д / 100%	13.16-13.69	13,32	04.05.2016	да / 2.72 г
Трансфин-М, БО-43	B / - / -	да	1600	н/д / 64%	н/д	13,42	04.05.2016	нет / 1 г
Мираторг Финанс, БО-06	- / - / B	да	5 000	2.5 / 100%	12.36-12.89	12,36	29.04.2016	нет / 2.60 г
Абсолют Банк, С01	- / B1 / B+	да	5 000	н/д / 100%	14.49-15.02	15,02	29.04.2016	нет / 3.96 г
Газпромбанк, 11 (вторичное)	BB+ / Va2 / BB+	да	250	н/д / 100%	Цена 100.1%-100.2%	Цена 100.1%	28.04.2016	н/д
МОЭСК, БО-08	BB- / Va2 / BB+	да	8 000	3.9 / 100%	10.78-11.04	10,57	28.04.2016	нет / 2.65 г
МРСК Северного Кавказа, БО-001Р-01	NR	нет	1 350	н/д / 100%	н/д	13,42	28.04.2016	нет / 3.82 г
Концерн Россиум, БО-01 (допвыпуск N1)	B- / - / -	да	10 000	н/д / 100%	н/д	Цена 100%	28.04.2016	н/д



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		bondsales@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	m.simagin@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	a.valkanov@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	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. © 2016 Банк ЗЕНИТ.