

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Старт новой недели на мировых площадках вновь принес негатив для рискованных активов. Цены на нефть снижаются в рамках коррекционного движения, тогда как уверенность в июньском повышении базовой ставки ФРС США растет /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура денежно-кредитного рынка в понедельник немного ухудшилась в ответ на приближающиеся налоговые платежи. Поддержки со стороны валютного рынка пока не наблюдается, что в итоге приводит к росту краткосрочных процентных ставок на 5-10 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Новая неделя на внутреннем валютном рынке не принесла каких-либо изменений. Рубль сдержанно реагирует на снижение нефтяных котировок, при этом спрос на валюту снижается перед крупными налоговыми платежами /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера вновь были в числе аутсайдеров EM. Доходности суверенных выпусков выросли на 5-10 бп. Рынок рублевого долга плавно дешевеет вслед за рублем. В условиях укрепления доллара США и перспектив действий Фидрезерва, потенциал смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ сокращается /стр. 4/

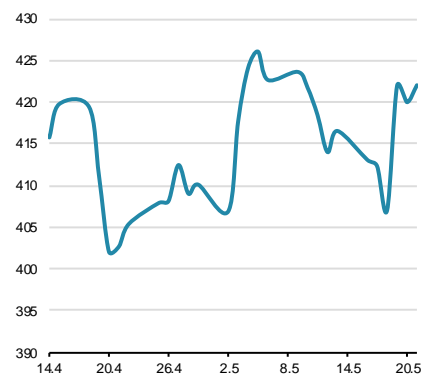
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,84	▼	0,00	1,66	2,31
UST 10-2Y sprd	94	▼	-2	94	136
EMBI+Glob.	422	▲	2	402	538
EMBI+Rus sprd	220	▲	3	201	306
Russia'30 yield	2,42	▼	-0,03	2,32	3,72
Денежный рынок					
Libor-3m	0,66	▲	0,01	0,36	0,66
Euribor-3m	-0,26	■	0,00	-0,26	-0,08
MbsPrime-1m	11,33	■	0,00	11,23	12,08
Корсчета в ЦБ	1554,6	▼	-125,2	840	2177
Депоз. в ЦБ	302,1	▲	9,2	206	1008
NDF RU 3m	68,9	▲	0,4	66	85
Валютный рынок					
USD/RUB	67,124	▲	0,286	64,74	82,45
EUR/RUB	75,306	▲	0,319	69,67	90,63
EUR/USD	1,122	▼	0,000	1,06	1,15
Корзина ЦБ	70,551	▲	0,404	67,35	85,66
DXУ Индекс	95,231	▼	-0,103	92,63	100,17
Фондовые индексы					
RTS	879,6	▲	0,5%	628	964
Dow Jones	17492,9	▼	-0,05%	15660	18096
DAX	9885,4	▲	0,44%	8753	11382
Nikkei 225	16655	▼	-0,94%	14953	20012
Shanghai Comp.	2843,6	▼	-0,77%	2656	3652
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	48,4	▼	-0,89%	48	48
Нефть Brent	48,4	▼	-0,89%	28	49
Золото	1249,1	▼	-0,55%	1051	1293
CRB Index	183,2	▼	-0,55%	155	186

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

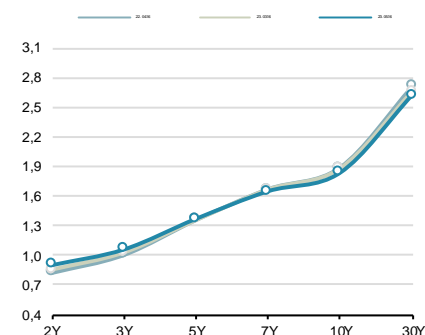
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки снижаются на опасениях действий ФРС

Старт новой недели на мировых площадках вновь принес негатив для рискованных активов. Цены на нефть снижаются в рамках коррекционного движения, тогда как уверенность в июньском повышении базовой ставки ФРС США растет.

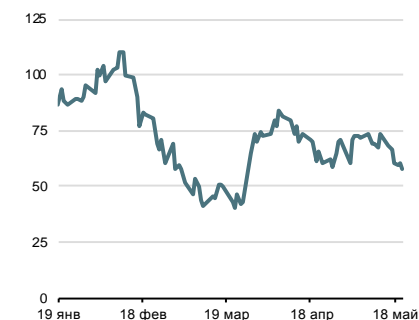
Несколько глав ФРБ высказались в пользу скорого ужесточения денежно-кредитной политики. По мнению глав ФРБ Бостона и Сан-Франциско, экономика США набрала достаточно силы для повышения базовой процентной ставки в июне. Синхронно с этими заявлениями быстро растут ожидания того, что ФРС начнет «действовать». Несмотря на это, позиции доллар пока выглядят стабильными: вчера он предпринял попытку укрепиться, однако она не увенчалась успехом. Вероятно, это не последняя попытка американской валюты отыграть возросшие ожидания по июньскому заседанию Федрезерва, поскольку на пятницу запланировано выступление главы регулятора.

Кривая US Treasures



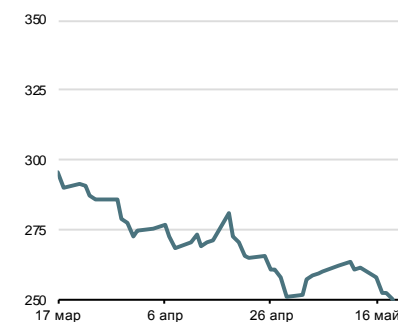
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК понимаются перед крупными налоговыми платежами

Конъюнктура денежно-кредитного рынка в понедельник немного ухудшилась в ответ на приближающиеся налоговые платежи. Поддержки со стороны валютного рынка пока не наблюдается, что в итоге приводит к росту краткосрочных процентных ставок на 5-10 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.30% годовых (+10 бп), 7-дневные – под 11.30% годовых (+5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.25% годовых (+5 бп).

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

Рубль пока без идей, на рынке временный баланс

Новая неделя на внутреннем валютном рынке не принесла каких-либо изменений. Рубль сдержанно реагирует на снижение нефтяных котировок, при этом спрос на валюту снижается перед крупными налоговыми платежами. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 5 коп. до 70.49 руб. Курс доллара составил 66.81 руб. (+1 коп.), курс евро – 75.00 руб. (+10 коп.). На международном валютном рынке доллар попытался укрепиться, однако ему это вновь не удалось. Основная валютная пара вчера к вечеру держалась на прежнем уровне \$1.1220.

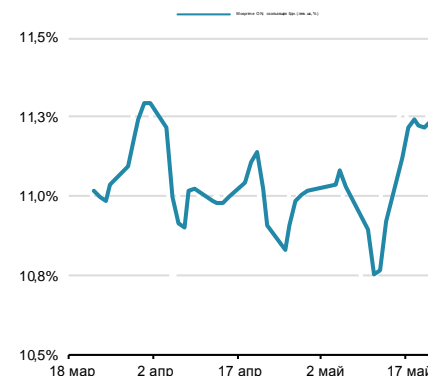
Цены на нефть корректируются вниз после того, как для достижения уровня \$50 за барр. прежних драйверов роста оказалось недостаточно. Несмотря на это, рубль выглядит относительно стабильно, рублевая цена нефти колеблется вокруг отметки 3 200 руб. По мере отступа вверх от курса доллара в 65 руб., спрос на валюту снижается, при этом экспортеры все еще могут поддержать рубль. Существенно изменить расстановку сил на рынке сейчас может лишь динамика доллара. Если в пятницу выступление главы ФРС повторит готовность рассмотреть повышение базовой ставки в июне, рискованные валюты и сырьевые рынки могут вновь оказаться под давлением сильного доллара.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, 50 млрд руб.
Среда	Уплата налогов	НДС, НДСПИ, акцизы (~460 млрд руб.)
	Возврат в бюджет	50 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
Четверг	Купоны ОФЗ	ОФЗ 29009, 13 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	28 дней, 500 млн долл.
Пятница	Возврат Казначейству	36 млрд руб. в рамках 7-дневного репо с ОФЗ

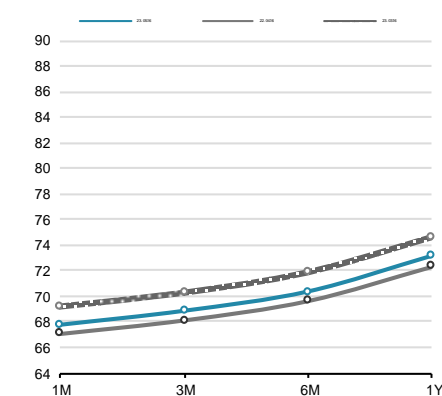
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Долговы рынки продолжают снижение

Новая неделя на долговых рынках EM принесла новые ценовые потери. Снижающиеся цены на нефть и возросшие риски повышения базовой процентной ставки ФРС на июньском заседании приводят к продажам в сегменте рискованных активов. Суверенные спреды расширяются на фоне стабильности базовых активов. Российские евробонды вчера вновь были в числе аутсайдеров EM. Доходности суверенных выпусков выросли на 5-10 бп.

Рынок рублевого долга плавно дешевеет вслед за рублем. В условиях укрепления доллара США и перспектив действий Федрезерва, потенциал смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ сокращается. Доходности ОФЗ вчера поднялись на 2 бп на дальнем участке и на 4-5 бп в среднем и коротком сегменте.

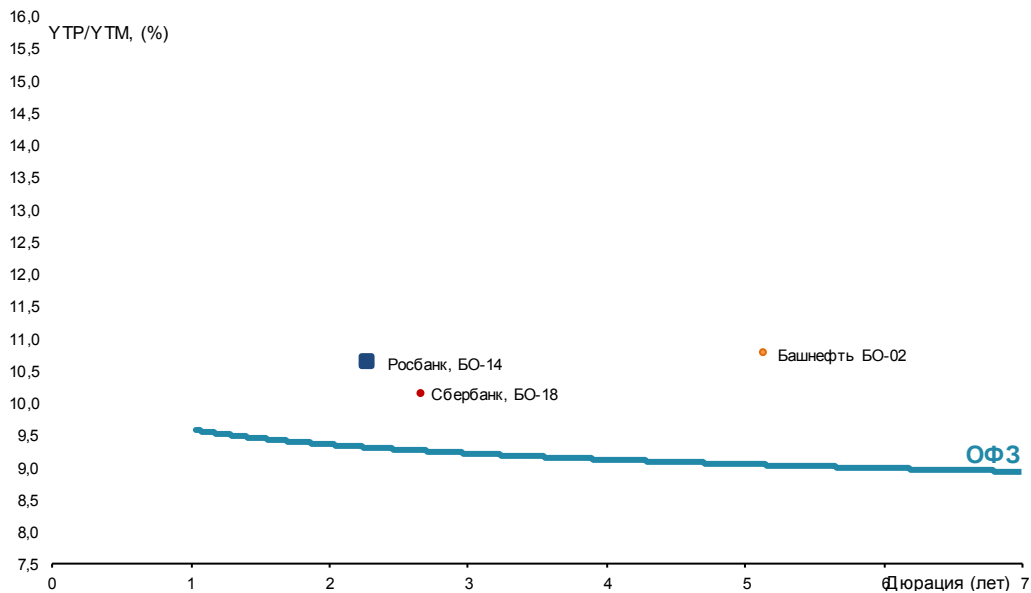
Первичный рынок

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	10.62-10.67	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
ДОМО, БО-03	NR	нет	2 500	н/д / 100%	н/д	14,49	20.05.2016	нет / 1 г
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-001P-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-001P-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	1 600	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-001P-01	NR	нет	1 350	н/д / 100%	н/д	13,42	28.04.2016	нет / 3.82 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		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.