

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках вчера вновь были нейтральными. В динамике котировок нельзя выделить ни повышение интереса к рискованным активам, ни к защитным /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера не изменилась. Окончание налогового периода пока слабо отражается на динамике краткосрочных рублевых ставок /стр. 3/

## Валютный рынок

Вторник на внутреннем валютном рынке принес рублю новые потери. Цены на нефть совершили еще один неудачный заход выше уровня в 50 долл. за барр., что спровоцировало ослабление рубля /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дорожали средними темпами для EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 1-2 бп. Рынок рублевого долга остается без видимых изменений /стр. 4/

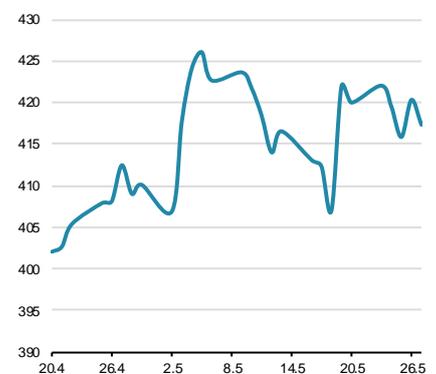
## Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Долговой рынок</b>					
UST-10 yield	1,85	▼	0,00	1,66	2,31
UST 10-2Y sprd	97	▲	3	94	136
EMBI+Glob.	417	▼	-3	402	538
EMBI+Rus sprd	212	▲	2	201	306
Russia'30 yield	2,40	▲	0,04	2,32	3,72
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	0,67	▼	0,00	0,37	0,67
Euribor-3m	-0,26	▼	0,00	-0,26	-0,10
MbsPrime-1m	11,43	■	0,00	11,23	12,08
Корсчета в ЦБ	1825,9	▲	66,3	840	2177
Депоз. в ЦБ	340,3	▲	44,2	209	1008
NDF RU 3m	67,3	▼	-0,4	66	85
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	65,536	▼	-0,403	64,74	82,45
EUR/RUB	74,232	▲	1,238	70,89	90,63
EUR/USD	1,113	▼	-0,001	1,06	1,15
Корзина ЦБ	69,43	▲	0,117	68,10	85,66
ДХУ Индекс	95,521	■	0,000	92,63	100,17
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	904,3	▼	-0,3%	628	964
Dow Jones	17787,2	▼	-0,48%	15660	18096
DAX	10315,2	▼	-0,17%	8753	11382
Nikkei 225	17235	▼	-1,62%	14953	20012
Shanghai Comp.	2822,5	▲	3,34%	2656	3652
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	49,9	▼	-0,58%	50	50
Нефть Brent	49,8	▼	-0,58%	28	50
Золото	1215,3	▲	0,08%	1051	1293
CRB Index	186,2	▲	0,01%	155	186

Источник: Bloomberg, ЦБ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

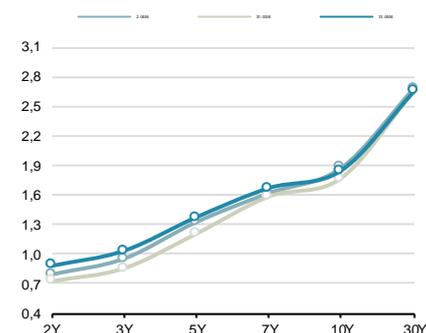
Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Последний день мая рынки провели безыдейно

Настроения на мировых площадках вчера вновь были нейтральными. В динамике котировок нельзя выделить ни повышение интереса к рискованным активам, ни к защитным.

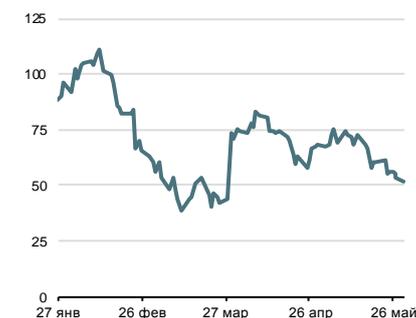
Опубликованная статистика в США была неплохой. Расходы населения в апреле выросли на 1.0% м/м, что стало максимальным повышением за последние 7 лет. Доходы поднялись лишь на 0.4%. Данные указывают на то, что снижение цен на автомобильное топливо действительно стимулирует граждан США активнее тратить высвободившееся деньги. В то же время, улучшения на рынке труда пока не приводят к соответствующему повышению доходов. Данные с рынка недвижимости также были неплохими. Индекс средней стоимости жилья в 20 крупнейших городах США в марте поднялся на 5.4% в годовом выражении. С учетом риторики ФРС, инвесторы активнее реагируют на публикуемые данные, пытаясь предугадать, пойдет ли регулятор на ужесточение денежно-кредитной политики летом текущего года.

Кривая US Treasures



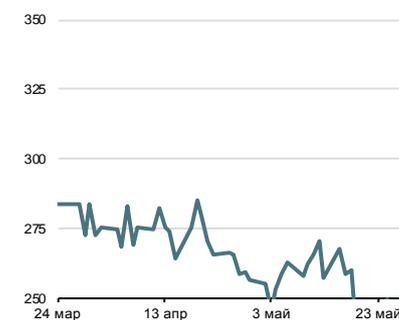
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

## Условия рынка стабильны, спрос на ликвидность ВЫСОК

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера не изменилась. Окончание налогового периода пока слабо отражается на динамике краткосрочных рублевых ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 11.35% годовых, 7-дневные – также под 11.35% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.35% годовых. На аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь лишь 150 млрд руб. при спросе в 644 млрд руб. и размещении 610 млрд руб. неделей ранее.

Налоговый период завершен, что должно привести к улучшению рыночной конъюнктуры. Мы видим потенциал снижения краткосрочных рублевых ставок на 20-30 бп. от текущих значений в начале июня.

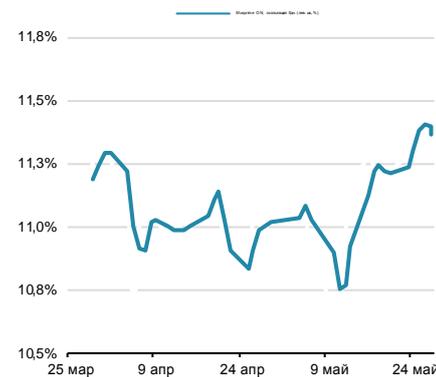
## Рубль дешевеет без особых причин

Вторник на внутреннем валютном рынке принес рублю новые потери. Цены на нефть совершили еще один неудачный заход выше уровня в 50 долл. за барр., что спровоцировало ослабление рубля. Курс бивалютной корзины по итогам дня вырос на 92 коп. до 70.08 руб. Курс доллара составил 66.70 руб. (+95 коп.) курс евро – 74.22 (+89 коп.). На международном валютном рынке доллар вышел с удлинённых выходных в США без существенных изменений, по итогам дня основная валютная пара осталась на отметке \$1.1130.

Рублевая цена нефти вчера превысила отметку в 3 300 руб., отражая повышение спроса на валюту. Рубль пока явно не готов идти выше, снижение курса доллара ниже 65 руб. пока вряд ли возможно. Налоговый период мая завершен, поэтому ожидать внутренней поддержки пока неоткуда. Впереди у рынка два фактора неопределенности: заседание ОПЕК и публикация данных по рынку труда США за май. В отношении заседания картеля ожидания довольно сдержанные, при это мало кто ждет поддержки цен на нефть по его итогам. Американская статистика, если окажется лучше ожиданий, также подстегнет укрепление доллара и снижение спроса на рискованные валюты.

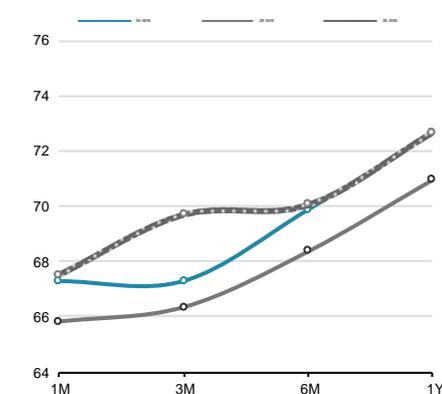
Ситуация на нефтяном рынке стабилизируется, однако поводов для закрепления нефти выше уровня в 50 долл. мы пока не находим. Ряд временных факторов в перебоях поставок компенсируется относительно сильным долларом и ожиданием ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США. Намеченное на четверг заседание ОПЕК не сулит ценовой поддержки. Напротив, противостояние Саудовской Аравии и Ирана создает дополнительную напряженность в ожидании итогов очередной встречи. Локальный фактор поддержки – налоговый период – был завершен вчера. Таким образом, рубль, вероятно, пока останется в диапазоне 65-67 руб. по курсу доллара.

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	Уплат налогов	180 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, 250 млрд руб., от 10.8% годовых
Среда	Возврат в бюджет Аукцион ОФЗ	50 млрд руб.
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	38 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 подросли

Долговых рынки EM вчера торговались с небольшим ценовым ростом на фоне нейтрального отношения инвесторов как к рискованным, так и к защитным активам. Доходности вдоль кривой UST остались без изменений. Российские евробонды вчера дорожали средними темпами для EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 1-2 бп.

Рынок рублевого долга остается без видимых изменений. Нейтральное поведение рубля на момент торгов облигациями не смогло запустить рынок в движение. Доходности вдоль кривой ОФЗ вчера опустились на 1-3 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
--------	------------------	------------------------------------	------------------------------	-----------------------------	----------------	-----------------	----------------------	-------------------

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
РЖД, БО-17	BB+ / Ba2 / BBB-	да	25 000	н/д / 100%	10,09	10,09	27.05.2016	нет / 8.12 г
Росбанк, БО-14	- / Ba2 / BBB-	да	10 000	1.7 / 100%	10.67-10.88	10,67	27.05.2016	нет / 2.26 г
Башнефть БО-02	- / Ba1 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	н/д	10,78	24.05.2016	нет / 5.12 г
Сбербанк, БО-18	- / Ba2 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	10.15-10.25%	10,15	24.05.2016	нет / 2.66 г
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	- / Ba2 / 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+ / Ba1 / BB+	да	10 000	3 / 100%	10.46-10.67	10,2	12.05.2016	нет / 2.66 г
Башнефть, БО-06	- / Ba1 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	н/д	11,20	11.05.2016	нет / 5.94 г
Башнефть, БО-08	- / Ba1 / 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+ / Ba1 / 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+ / Ba2 / BB+	да	250	н/д / 100%	Цена 100.1%-100.2%	Цена 100.1%	28.04.2016	н/д
МОЭСК, БО-08	BB- / Ba2 / BB+	да	8 000	3.9 / 100%	10.78-11.04	10,57	28.04.2016	нет / 2.65 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>

<b>Начальник Департамента</b>	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Константин Поспелов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Виталий Киселев	<a href="mailto:v.kiselev@zenit.ru">v.kiselev@zenit.ru</a>
<b>Управление продаж</b>		<a href="mailto:bondsales@zenit.ru">bondsales@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	<a href="mailto:m.simagin@zenit.ru">m.simagin@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	<a href="mailto:a.valkanov@zenit.ru">a.valkanov@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	<a href="mailto:y.parshina@zenit.ru">y.parshina@zenit.ru</a>
<b>Аналитическое управление</b>	Акции	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
	Облигации	<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	<a href="mailto:v.evstifeev@zenit.ru">v.evstifeev@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	<a href="mailto:n.tolstosheina@zenit.ru">n.tolstosheina@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	<a href="mailto:d.chepragin@zenit.ru">d.chepragin@zenit.ru</a>
<b>Управление рынков долгового капитала</b>		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Фарида Ахметова	<a href="mailto:f.akhmetova@zenit.ru">f.akhmetova@zenit.ru</a>
	Марина Никишова	<a href="mailto:m.nikishova@zenit.ru">m.nikishova@zenit.ru</a>
	Алексей Басов	<a href="mailto:a.basov@zenit.ru">a.basov@zenit.ru</a>

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.