

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в четверг остались умеренно-позитивными. Ряд важных событий не смог склонить инвесторов ни к заметным покупкам, ни к продажам в сегменте рискованных активов. Заседания ЕЦБ и ОПЕК прошли в целом в рамках ожиданий /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера остались без изменений. Минимальные движения ликвидности, относительно стабильная ситуация на валютном рынке и ожидание притока свежей ликвидности в банковскую систему удерживают рублевых ставки на 30-40 бп выше ключевой /стр. 3/

Валютный рынок

Четверг на внутреннем валютном рынке выдался волатильным, что связано с аналогичным поведением главного ориентира – цен на нефть, которые реагировали на очередное заседание ОПЕК /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера чувствовали себя немного лучше средней динамики бумаг. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 2-5 бп. Рынок рублевого долга пока не находит поводов для роста /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,80	▼	-0,04	1,66
UST 10-2Y sprd	91	▼	-2	91
EMBI+Glob.	418	▼	0	402
EMBI+Rus sprd	209	▼	-2	201
Russia'30 yield	2,34	▲	0,00	2,32
Денежный рынок				
Libor-3m	0,68	▼	0,00	0,38
Euribor-3m	-0,26	■	0,00	-0,26
MosPrime-1m	11,47	▲	0,03	11,23
Корсчета в ЦБ	1335,0	▼	-93,7	840
Депоз. в ЦБ	286,8	▼	-1,0	209
NDF RU 3m	68,7	▼	0,0	66
Валютный рынок				
USD/RUB	66,929	▼	-0,182	64,74
EUR/RUB	74,628	▼	-0,476	72,97
EUR/USD	1,115	▼	-0,004	1,07
Корзина ЦБ	70,316	▼	-0,197	68,60
DXU Индекс	95,564	▲	0,109	92,63
Фондовые индексы				
RTS	885,9	▲	1,1%	628
Dow Jones	17838,6	▲	0,27%	15660
DAX	10244,2	▲	0,36%	8753
Nikkei 225	16563	▲	0,48%	14953
Shanghai Comp.	2925,2	▲	0,46%	2656
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	50,6	▲	0,08%	51
Нефть Brent	50,0	▲	0,08%	28
Золото	1211,0	▲	0,10%	1051
CRB Index	188,0	▲	0,64%	155

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

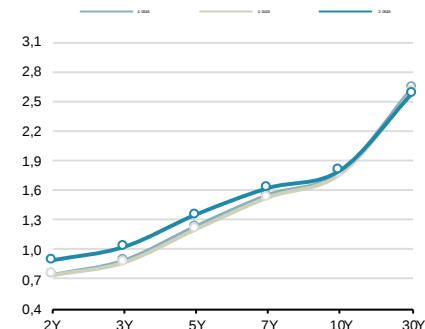
Рынки на умеренном позитиве

Настроения на мировых площадках в четверг остались умеренно-позитивными. Ряд важных событий не смог склонить инвесторов ни к заметным покупкам, ни к продажам в сегменте рискованных активов. Заседания ЕЦБ и ОПЕК прошли в целом в рамках ожиданий.

Нефтяной рынок лишь кратковременно отреагировал снижением на результаты очередной встречи ОПЕК. Картель не смог определить потолок уровня добычи, при этом данному вопросу не было уделено достаточно внимания. Инвесторы не рассчитывали на позитивные результаты этой встречи, поэтому и разочарование итогами оказалось непродолжительным. Заседание ЕЦБ также не преподнесло существенных результатов. Регулятор продолжает ждать позитивных проявлений ранее предпринятых мер, а также объявил о запуске в июне выкупа корпоративных облигаций и программы выдачи долгосрочных целевых кредитов. Прогноз по инфляции был поднят на текущий год с 0.1% до 0.2%.

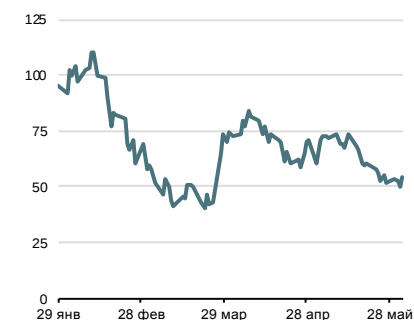
Опубликованная в США статистика была в целом неплохой. Еженедельные данные по рынку труда оказались лучше ожиданий, число первичных обращений за пособием по безработице снизилось до минимума 5 недель. Данные агентства ADP по занятости в мае указали на рост новых рабочих мест на 173 тыс. против апрельских 166 тыс. Данные были близки к рыночным ожиданиям. Сегодня публикуется официальная статистика по рынку труда за май. Если данные будут на уровне 150 тыс. и выше, это увеличит шансы на повышение базовой процентной ставки ФРС в июне или июле.

Кривая US Treasures



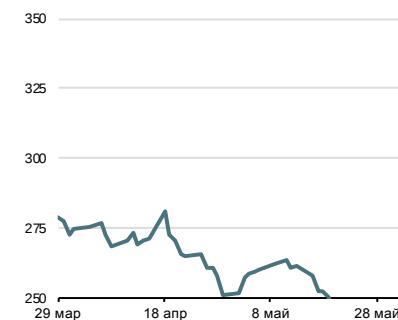
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Конъюнктура рынка стабильна

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера остались без изменений. Минимальные движения ликвидности, относительно стабильная ситуация на валютном рынке и ожидание притока свежей ликвидности в банковскую систему удерживают рублевых ставки на 30-40 бп выше ключевой. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 11.40% годовых, 7-дневные – также под 11.40% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.35% годовых.

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 волатилен вслед за нефтью

Четверг на внутреннем валютном рынке выдался волатильным, что связано с аналогичным поведением главного ориентира – цен на нефть, которые реагировали на очередное заседание ОПЕК. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 28 коп. до 70.43 руб. Курс доллара составил 66.96 руб. (-18 коп.) курс евро – 74.68 (-40 коп.). На международном валютном рынке евро сдавал позиции к доллару после итогов заседания европейского ЦБ. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 35 бп до отметки \$1.1150.

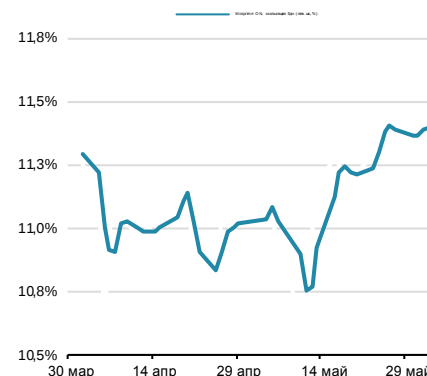
Заседание ОПЕК прошло безыдейно, что, впрочем, и ожидалось рынком. Предельные квоты на добычу и заморозка ее на каких-либо уровнях практически не обсуждались, что спровоцировало движение нефтяных цен вниз. Тем не менее, к концу дня котировки вновь подошли к \$50 за барр. Рубль демонстрировал аналогичную динамику и немного укрепился по итогам дня. Рублевая цена нефти остается выше 3 400 руб., отражая потенциальное ослабление российской валюты. Закрепление нефтяных цен выше уровня \$50 на текущих новостях вряд ли возможно, тогда как сильная статистика из США может снизить спрос на рискованные активы и валюты.

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	50 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	38 млрд руб. в рамках 7-дневного репо с ОФЗ

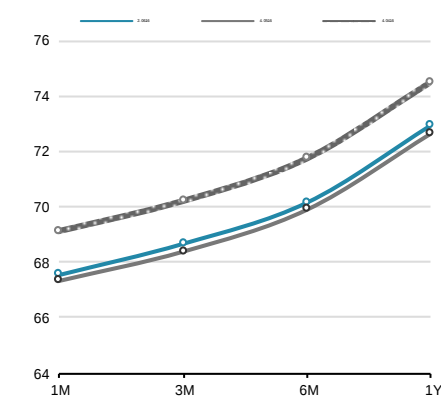
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды подрастают, ОФЗ продолжают коррекцию

Долговые рынки ЕМ в четверг немного подросли в рамках скромной динамики предыдущих дней. Доходности базовых активов снизились, что привело к небольшому сужению суверенных кредитных спредов. Российские евробонды вчера чувствовали себя немного лучше средней динамики бумаг. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 2-5 бп.

Рынок рублевого долга пока не находит поводов для роста. Волатильная динамика рубля даже при стабильности инфляционного давления сохраняет неопределенность в отношении июньского заседания ЦБ РФ и перспективы снижения ключевой ставки. Доходности ОФЗ вчера поднялись на 2 бп в дальнем и среднесрочном сегментах.

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
МОЭСК, БО-05	BB- / Ba2 / BB+	да	5 000	10,25	02.06.2016	07.06.2016	нет / 2,66 г	3 г. / 10 лет
Транснефть, БО-001P-01	BB+ / Ba1 / -	да	20 000	10,15	01.06.2016	10.06.2016	нет / 4,05 г.	нет / 7 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
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	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+ / Ba2 / BB+	да	250	н/д / 100%	Цена 100,1%-100,2%	Цена 100,1%	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
Зам.начальника Департамента
Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
 Константин Поспелов
 Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

bondsales@zenit.ru

Валютные и рублевые облигации
 Валютные и рублевые облигации
 Валютные и рублевые облигации

Максим Симагин
 Александр Валканов
 Юлия Паршина

m.simagin@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
 Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика

Владимир Евстифеев

v.evstifeev@zenit.ru

Кредитный анализ
 Кредитный анализ

Наталья Толстошеина
 Дмитрий Чепрагин

n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
 Марина Никишова
 Алексей Басов

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. © 2016 Банк ЗЕНИТ.