

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

В минувшую пятницу в США был опубликован отчет по рынку труда в апреле, который инвесторы оценили очень неоднозначно. Сами цифры в отчете были нейтральными поскольку совпали с рыночными ожиданиями /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу осталась комфортной, фактор начала месяца и традиционный приток ликвидности обеспечивает низкий уровень краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на локальном валютном рынке в минувшую пятницу протекали в негативном для рубля ключе. Российская валюта испытывала давление как от прошедшего в предыдущий день ослабления нефтяных котировок, так и от настороженности участников рынка перед увеличенными выходными /стр. 3/

Российский долговой рынок

Доходности еврооблигаций EM в понедельник подросли в среднем на 2-5 бп на фоне неплохих пятничных payrolls, вызвавших рост ставок в большинстве долларовых активов. Российский сегмент в целом выглядел лучше средней картины рынка. ОФЗ перед праздниками показали небольшой рост доходностей на дальнем участке кривой /стр. 4/

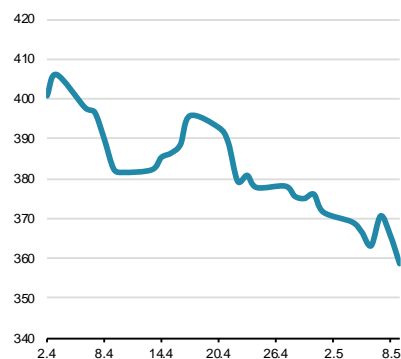
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,28 ▲	0,13	1,64	2,37
UST 10-2Y sprd	166 ▲	9	119	184
EMBI+Glob.	359 ▼	-7	332	478
EMBI+Rus sprd	263 ▼	-7	273	589
Russia'30 yield	3,71 ▲	0,01	3,60	7,61
Денежный рынок				
Libor-3m	0,28 ▲	0,00	0,23	0,28
Euribor-3m	-0,01 ■	0,00	-0,01	0,09
MosPrime-1m	13,52 ▼	-0,02	9,78	29,16
Корсчета в ЦБ	1176,6 ▼	-5,0	708	2102
Депоз. в ЦБ	373,2 ▲	82,5	74	805
NDF RU 3m	53,3 ▲	0,5	46	72
Валютный рынок				
USD/RUB	51,245 ▲	0,331	44,84	69,47
EUR/RUB	57,175 ▲	0,041	53,05	84,96
EUR/USD	1,116 ▼	-0,004	1,05	1,26
Корзина ЦБ	53,557 ▲	0,077	49,95	76,14
DXУ Индекс	95,011 ▲	0,217	87,53	100,33
Фондовые индексы				
RTS	1059,5 ▲	0,3%	629	1099
Dow Jones	18105,2 ▼	-0,47%	17069	18289
DAX	11520,5 ▼	-1,31%	9083	12375
Nikkei 225	19621 ▲	0,02%	15139	20188
Shanghai Comp.	4333,6 ▲	1,56%	2338	4527
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	65,6 ▲	0,39%	66	66
Нефть Brent	64,9 ▲	0,39%	47	83
Золото	1184,0 ▲	0,05%	1150	1302
CRB Index	228,3 ▼	-0,39%	209	273

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынок труда США в апреле возвращает интерес к реакции ФРС

В минувшую пятницу в США был опубликован отчет по рынку труда в апреле, который инвесторы оценили очень неоднозначно. Сами цифры в отчете были нейтральными поскольку совпали с рыночными ожиданиями. В то же время, позитивным моментом этой статистики стал заметный прирост числа новых рабочих мест, особенно после слабого отчета агентства ADP. Слабым местом оказались пересмотренные со значительным понижением мартовские цифры.

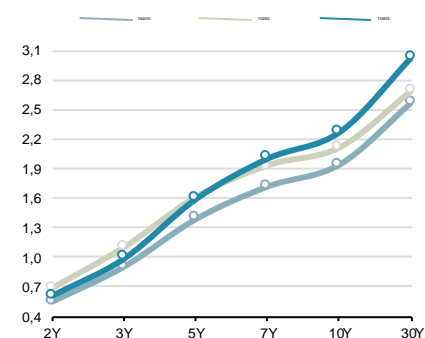
Рынок труда США продолжает восстанавливаться, несмотря на некоторое заметное ослабление экономической активности в США в минувшем квартале. Показатели длительной безработицы и неполной занятости по экономическим причинам сохраняют позитивный тренд. В то же время, рынок труда оказывает меньшую чем ожидалось поддержку темпам роста ВВП из-за минимального роста зарплат.

Волатильная реакция рынков была связана скорее с мартовским пересмотром данных вниз, которые вызвали отток денег из сегмента рискованных активов. Однако позже доллар начал укрепление, а доходности казначейских обязательств резко выросли, отражая усиление ожиданий по ужесточению денежно-кредитной политики Федерезерва.

Рынок труда США

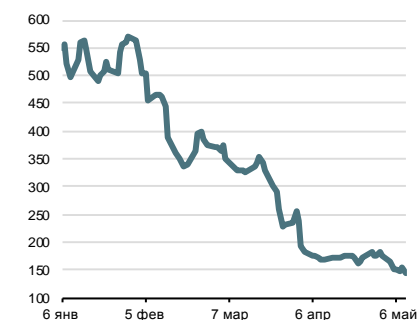
	сенг14	окт14	нояб14	дек14	янв15	фев15	мар15	апр15	изм-е
Рабочая сила, млн. чел	155,9	156,3	156,4	156,1	157,2	157,0	156,9	157,1	-0,1
-Трудоустроено	146,6	147,3	147,3	147,4	148,2	148,3	148,3	148,5	0,0
-Уволено	9,3	9,0	9,1	8,7	9,0	8,7	8,6	8,5	-0,1
Безработица, %	5,9	5,8	5,8	5,6	5,7	5,5	5,5	5,4	0,0
Изм. занятости вне с/х, тыс. чел.	271,0	243,0	423,0	329,0	201,0	266,0	85,0	223,0	-181,0
-Частный сектор	249,0	236,0	414,0	320,0	202,0	261,0	94,0	213,0	-167,0
-Госсектор	22,0	7,0	9,0	9,0	-1,0	5,0	-9,0	10,0	-14,0
Длительная безработица, тыс. чел.	2954	2916	2822	2785	2800	2709	2563	2525	-146,0
Неполная занятость по экон. причинам, тыс. чел.	7103	7027	6851	6790	6810	6635	6705	6580	70,0

Кривая US Treasures



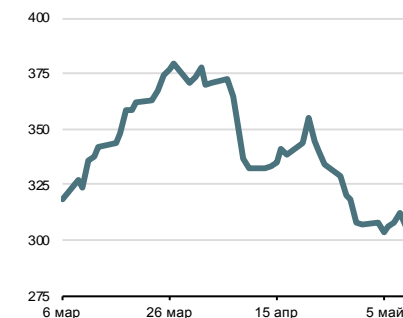
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка комфортны, овернайт ниже уровня ключевой ставки

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу осталась комфортной, фактор начала месяца и традиционный приток ликвидности обеспечивает низкий уровень краткосрочных процентных ставок. Стоимость 1-дневных кредитов МБК в пятницу составила 12.15% годовых, при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 12.80% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 12.55% годовых (-45 бп).

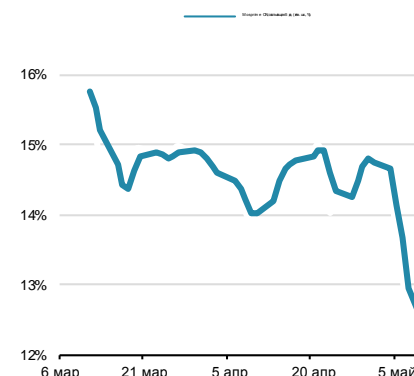
Отсутствие проблем на рынке обеспечено существенным запасом ликвидности. Приближение налогового периода мая пока способно оказать лишь кратковременное влияние на условия рынка, тогда как пик налоговых выплат придется лишь на 26 мая.

Рубль ушел на выходные с опаской

Торги на локальном валютном рынке в минувшую пятницу протекали в негативном для рубля ключе. Российская валюта испытывала давление как от прошедшего в предыдущий день ослабления нефтяных котировок, так и от настороженности участников рынка перед увеличенными выходными. В целом же объемы торгов были минимальными, поэтому волатильность в пятницу оказалась высокой. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 67 коп. до отметки 53.82 руб. Курс доллара прибавил 75 коп. до 51.04 руб., курс евро – 61 коп. до 57.22 руб. На рынке форекс единая валюта продолжила дешеветь к доллару в рамках коррекционного сценария, что дополнилось также неплохой статистикой по американскому рынку труда за апрель.

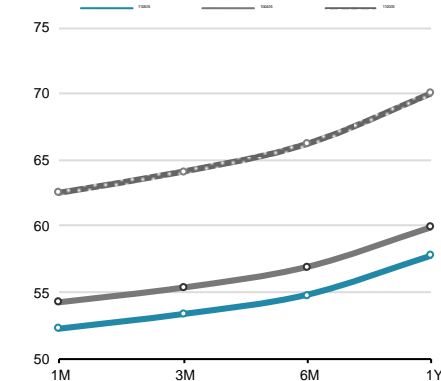
Продолжающееся снижение цен на нефть после недавнего достижения локальных максимумов продолжается, что создает дополнительное давление на рубль. Тем не менее, отсутствие резко-негативных моментов ограничивает потенциальные потери российской валюты. В ближайшие дни рубль, вероятно, останется в прежних границах краткосрочной волатильности. Отсутствие значительных внешних выглат в мае и июне, а также приближение налогового периода создают поддержку рублю. В то же время, поводов для его укрепления ниже отметки в 50 руб. за доллар пока также немного.

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукцион Казначейства	28 дней, 1 млрд долл., от 1.2% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	2.2 млрд руб. (ОФЗ 25082)
	Возврат в бюджет	25.5 млрд руб.
	Возврат в ЦБ	По 312-П 769.6 млрд руб.
	Возврат в Фонд ЖКХ	3.0 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	14 дней 300 млрд руб. от 12.50% годовых
	Возврат в бюджет СПб	2.0 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	35 дней, 100 млрд руб., от 12.70% годовых
Пятница	Страховые взносы в фонды	440 млрд руб.
	Возврат в бюджет	100 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

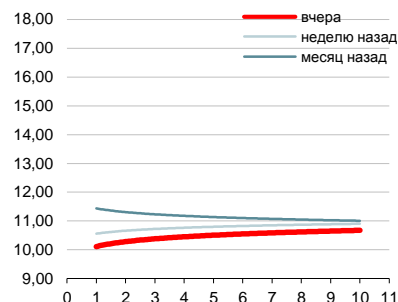
Еврооблигации подорожали против неплохих payrolls и роста ставок в долларовых активах

Доходности еврооблигаций EM в понедельник подросли в среднем на 2-5 бп на фоне неплохих пятничных payrolls, вызвавших рост ставок в большинстве долларовых активов. Российский сегмент в целом выглядел лучше средней картины рынка. Доходности суверенных выпусков снизились на 2-5 бп преимущественно за счет среднего участка кривой. В корпоративном сегменте доходности снизились в среднем на 8 бп. Лучше рынка выглядели выпуски РСХБ, Лукойла, а также бумаги Сбербанка, расположенные в пределах 3-летнего отрезка кривой – снижение доходностей в всех случаях составило 12-15 бп.

ОФЗ с минимальной активностью и нулевыми изменениями

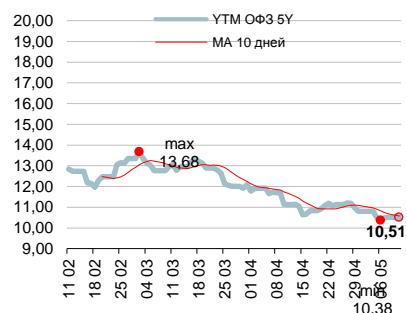
ОФЗ перед праздниками показали небольшой рост доходностей на дальнем участке кривой на фоне минимальных оборотов. Ставки в пределах годового отрезка кривой колебались в районе отметки 10%, дальние доходности подросли в пределах 10 бп и завершили день в диапазоне 10.4-10.5%.

Кривая ОФЗ



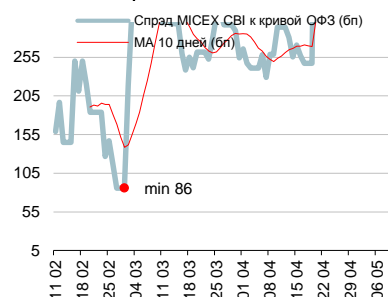
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Спред индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

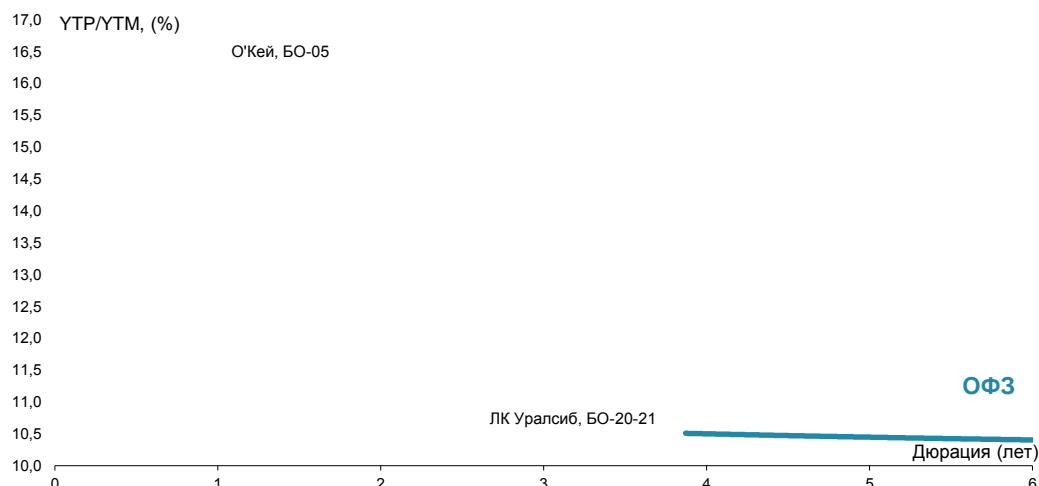
Первичный рынок

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
Магнит, 02	BB+ / - / -	да	5 000	12.47	07.05.2015	15.05.2015	нет / 1 г	1 г / 3 г
Магнит, 03	BB+ / - / -	да	5 000	12.47	07.05.2015	15.05.2015	нет / 1 г	1 г / 3 г

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок
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
МИБ, 02	- / Vaa1 / BBB-	да	3 000	н/д	13.96-14.49	13.69	29.04.2015	нет / 1.41 г
Русгидро, БО-09	BB / Va2 / BB+	да	10 000	3.0 / 100%	13.42-13.69	13.16	28.04.2015	нет / 2.21 г
О'Кей, БО-05	- / - / V+	да	5 000	н/д / 100%	16.10-16.64	16.37	28.04.2015	нет / 1 г
ЛК Уралсиб, БО-20	NR	нет	1 500	н/д / 100%	н/д	10.92	21.04.2016	нет / 2.61 г
ЛК Уралсиб, БО-21	NR	нет	2 000	н/д / 100%	н/д	10.92	21.04.2016	нет / 2.61 г
АИЖК, БО-03	BB+ / Va1 / -	да	5 000	н/д / 100%	13.92-14.48	13.10	20.04.2015	нет / 1.39 г
Банк Пересвет, БО-04	V+ / - / V+	да	3 000	н/д / 100%	18.11-18.68	18.11	17.04.2015	нет / 0.7 г
Банк ФК Открытие, БО-П02	BB- / Va3 / -	да	2 000	н/д / 100%	16.37-16.91	16.39	14.04.2015	нет / 1 г
Банк ФК Открытие, БО-П01	BB- / Va3 / -	да	2 000	н/д / 100%	15.75-16.25	16.00	14.04.2015	нет / 0.5 г
Локо-Банк, БО-06	- / B2/ V+	да	3 000	1.5 / 100%	18.11-18.68	18.11	09.04.2015	нет / 0.5 г
Банк ЗЕНИТ, БО-09	- / Va3 / BB-	да	5 000	2.2 / 100%	17.18-17.45	16.75	09.04.2015	нет / 1 г
Кредит Европа Банк, БО-08	- / B1 / BB	да	3 000	н/д / 100%	15.56-16.64	15.56	03.04.2015	нет / 1 г
Татфонбанк, БО-13	V / B2 / -	да	2 000	н/д / 100%	16.09-17.71	15.56	03.04.2015	нет / 1 г
МКБ, БО-09	BB- / B1 / BB-	да	3 000	н/д / 100%	15.56	15.56	25.03.2015	нет / 1 г
Связь-Банк, БО-04	V+ / - / -	да	5 000	н/д / 100%	15.56	15.56	24.03.2015	нет / 1 г
Россельхозбанк, БО-17	- / Va1 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	15.87-16.43	16.15	26.02.2015	нет / 1 г
Связь-Банк, БО-03	BB / - / BB	да	5 000	н/д / 100%	16.10-16.64	16.10	26.02.2015	нет / 1 г
АФК Система, БО-01	BB / B1 / BB-	да	10 000	н/д / 100%	17.72-18.27	17.72	19.02.2015	нет / 1.38 г
Газпромбанк, БО-20	BBB-/Va1/BB+	да	5 000	2.7 / 100%	16.50-16.75	15.90	09.02.2015	нет / 0.5 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

Валютные и рублевые облигации	Юлия Шабанова	j.shabanova@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
Макроэкономика/кредитный анализ	Кирилл Сычев	k.sychev@zenit.ru
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Кредитный анализ	Евгений Чердаков	e.cherdakov@zenit.ru
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	d.chepragin@zenit.ru
Акции	Евгения Лобачева	eugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

		ibcm@zenit.ru
Рублевые облигации	Денис Ручкин	d.ruchkin@zenit.ru
	Фарида Ахметова	f.akhmetova@zenit.ru
	Марина Никишова	m.nikishova@zenit.ru
	Вера Панова	vera.panova@zenit.ru
	Алексей Басов	a.basov@zenit.ru
	Екатерина Гашигуллина	e.gashigullina@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. © 2015 Банк ЗЕНИТ.