

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Приближение дедлайна по Греции заставляет мировые рынки нервничать. Спрос на рискованные активы снижается, при этом обострившийся риск первого суверенного дефолта в еврозоне, как-то ни странно, укрепляет позиции единой валюты /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшились. Снижение давления на рубль на валютном рынке и аукцион недельного репо ЦБ РФ позволил краткосрочным процентным ставкам снизиться в среднем на 30-40 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта во вторник прервала тренд на ослабление благодаря небольшому росту нефтяных котировок, а также заявлений из Минфина о нахождении национальной валюты в равновесном состоянии /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации во вторник показали разнонаправленную динамику. В рамках суверенного сегмента снижение доходностей вдоль кривой составляло в среднем порядка 5 бп. Котировки ОФЗ во вторник скорректировались вверх вслед за рублем /стр. 4/

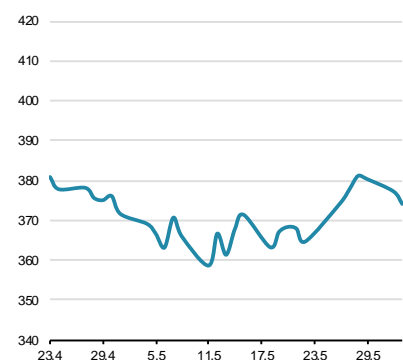
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,26	▲	0,08	1,64	2,31
UST 10-2Y sprd	161	▲	7	119	176
EMBI+Glob.	374	▼	-3	349	478
EMBI+Rus sprd	274	▲	4	249	589
Russia'30 yield	3,73	▲	0,01	3,60	7,61
Денежный рынок					
Libor-3m	0,28	▼	0,00	0,23	0,29
Euribor-3m	-0,01	▼	0,00	-0,01	0,08
MosPrime-1m	13,29	▼	-0,02	11,25	29,16
Корсчета в ЦБ	1241,9	▲	102,1	708	2102
Депоз. в ЦБ	212,4	▲	4,0	74	805
NDF RU 3m	54,6	▼	-0,8	51	72
Валютный рынок					
USD/RUB	52,846	▼	-0,728	49,10	69,47
EUR/RUB	58,958	▲	0,419	53,05	84,96
EUR/USD	1,115	▲	0,022	1,05	1,25
Корзина ЦБ	55,766	▼	-0,209	51,26	76,14
DXY Индекс	95,835	▼	-1,557	88,13	100,33
Фондовые индексы					
RTS	973,5	▲	0,4%	629	1082
Dow Jones	18011,9	▼	-0,16%	17069	18312
DAX	11374,4	▲	0,40%	9334	12375
Nikkei 225	20543	▼	-0,34%	16755	20570
Shanghai Comp.	4910,5	▼	-0,01%	2451	4942
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	65,4	▼	-0,86%	65	65
Нефть Brent	65,5	▼	-0,86%	47	73
Золото	1193,0	▼	-0,23%	1150	1302
CRB Index	225,8	▲	1,05%	209	269

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

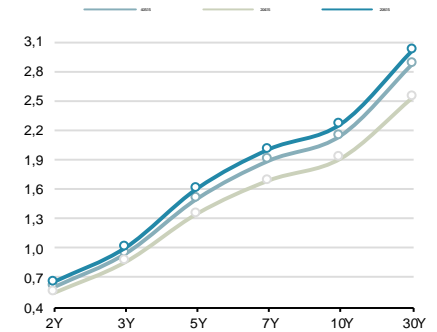
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Греция выходит на первый план

Приближение дедлайна по Греции заставляет мировые рынки нервничать. Спрос на рискованные активы снижается, при этом обострившийся риск первого суверенного дефолта в еврозоне, как-то ни странно, укрепляет позиции единой валюты.

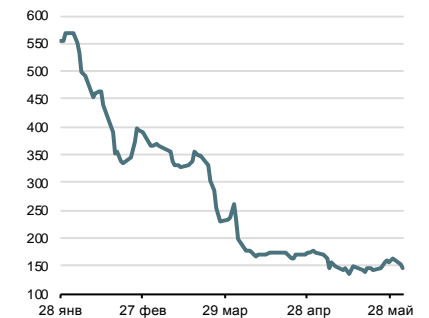
Вчера поток новостей по Греции усилится, но не стал более понятным. Кредиторы готовят Афинам финальный проект требований для получения очередного транша помощи, Еврогруппа заявила о сохранении ряда принципиальных разногласий. Правительство Ципраса также подготовило проект реформ и, поступившись своими предвыборными лозунгами, готово пойти на ряд ужесточений в бюджетной и пенсионной реформах. Тем не менее, все это пока не сближает позиции страны с «тройкой», тогда как в пятницу Греция должна перевести МВФ первый платеж в размере 300 млн евро. Если этого не произойдет, то по регламенту Фонда он не сможет больше выделить Греции последующие транши в рамках программ финансовой поддержки.

Кривая US Treasures



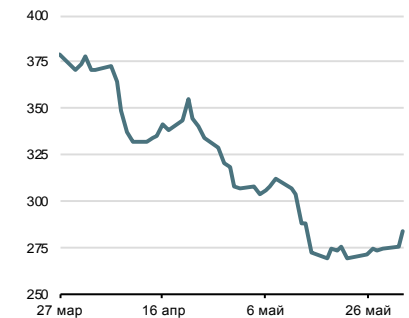
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

ЦБ снизил лимиты РЕПО, но ставки МБК снизились

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшились. Снижение давления на рубль на валютном рынке и аукцион недельного репо ЦБ РФ позволил краткосрочным процентным ставкам снизиться в среднем на 30-40 бп. Вчера стоимость 1-дневных кредитов МБК составила 12.70% годовых (-55 бп), при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 12.95% годовых (-30 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 12.85% годовых (-25 бп). На аукционе 7-дневного репо банкам удалось привлечь лишь 1.29 трлн руб. (спрос – 1.94 трлн руб.) против 1.78 трлн руб. неделей ранее.

Мы ожидаем улучшения ситуации с ликвидностью в банковской системе с началом нового месяца и традиционного притока бюджетных денег. В то же время, ослабление рубля на валютном рынке провоцирует закрытие сделок carry trade, которые формально лишают денежный рынок поддержки.

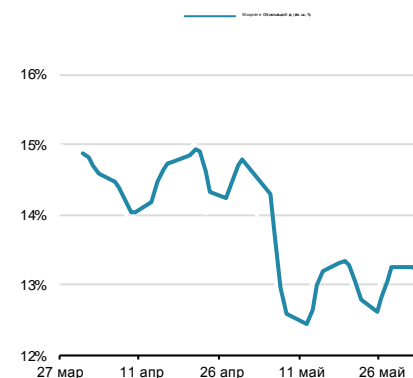
Рубль стабилизировался, но вряд ли надолго

Российская валюта во вторник прервала тренд на ослабление благодаря небольшому росту нефтяных котировок, а также заявлений из Минфина о нахождении национальной валюты в равновесном состоянии. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос опустился на 28 коп. до 55.58 руб. Курс доллара упал на 85 коп. до 52.78 руб., курс евро прибавил 41 коп. до 58.99 руб. На международном валютном рынке доллар начал резко сдавать позиции по отношению к евро. Приближение пятничного дедлайна по переговорам относительно Греции и поток новостей на эту тему заставили инвесторов начать массовую покупку единой валюты в надежде на положительный исход. В результате единая валюта выстрелила вверх почти на 2.5 фигуры к доллару до \$1.1170.

Поводов для продажи рублей вчера не было. Покупка валюты со стороны Центробанка была перекрыта продажей долларов экспортерами на фоне его стремительного ослабления на внешних площадках. Цены на нефть подросли в пределах 1%, несмотря на ожидание заседания ОПЕК, результаты которого пока сложно предугадать.

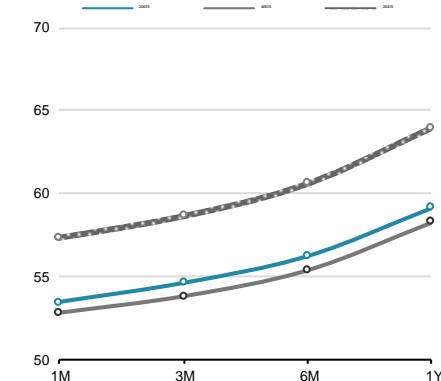
Вчерашняя передышка российской валюты не означает, что запал коррекционного движения закончился. Впереди внешние рынки ожидает множество важных событий, которые усилят волатильность на локальном валютном рынке.

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	Аукцион Казначейства	29 дней, 500 млн долл., от 2.0% годовых
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 130 млрд руб., от 12.5% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	100 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	35 дней, 50 млрд руб., от 12.7% годовых
	Возврат в бюджет СПб	5 млрд руб.
Пятница		

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

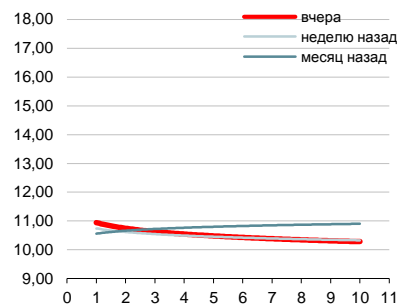
Суверенные евробонды скорректировались вверх по ценам

Российские еврооблигации во вторник показали разнонаправленную динамику. В рамках суверенного сегмента снижение доходностей вдоль кривой составляло в среднем порядка 5 бп, рынок двигался против общей динамики ЕМ, где преобладал умеренный рост ставок в преддверии публикации майских отчетов по рынку труда. Корпоративный сектор, напротив, преимущественно дешевел умеренными темпами, а рост доходностей в среднем по рынку не превышал 10 бп.

Доходности долгосрочных ОФЗ снизились

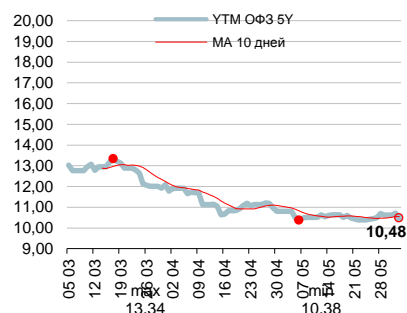
Котировки ОФЗ во вторник скорректировались вверх вслед за рублем, нефтью и превзошли среднюю динамику локальных облигаций ЕМ. Доходности в пределах годового отрезка кривой ОФЗ оставались в диапазоне 10.5-11%, долгосрочные ставки опустились на 10-20 бп и завершили день на уровне 10.4-10.5%.

Кривая ОФЗ



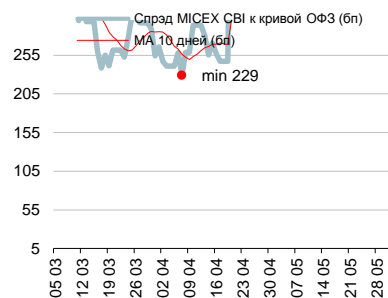
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

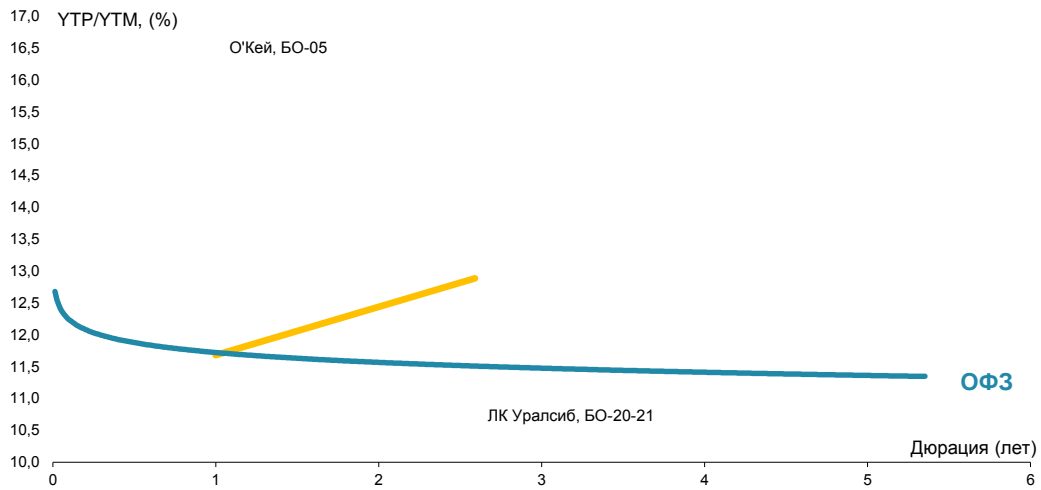
Спрэд индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Первичный рынок

Ошибка! Ошибка связи.
Ошибка! Ошибка связи.



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	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.