

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду вернулись к оптимистичной модели поведения. Несмотря на отсутствие каких-либо обнадеживающих новостей по Греции, инвесторы сохраняют надежду на то, что стране все же удастся избежать дефолта /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась после резкого снижения краткосрочных процентных ставок накануне. В целом же картина рынка выглядит стабильной, а возобновившееся ослабление рубля пока никак не проявляется /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта в среду ускорила темпы ослабления. Новое напоминание о существующих геополитических рисках, связанных с ситуацией в Украине, а также снижение нефтяных котировок в преддверии заседания ОПЕК лишают рубль радужных перспектив /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации в среду в целом игнорировали всплеск геополитических исков и торговались в контексте широкого круга EM. Доходности вдоль суверенной кривой подросли на 5-7 бп. Рублевые облигации в среду двигались вслед за рублем и находились под давлением /стр. 4/

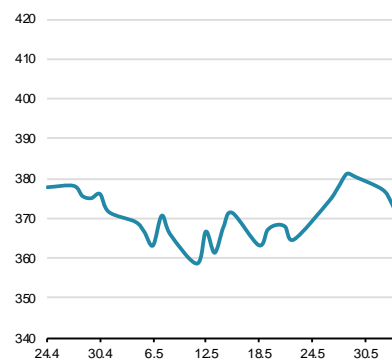
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,37	▲	0,10	1,64	2,37
UST 10-2Y sprd	169	▲	8	119	172
EMBI+Glob.	369	▼	-5	349	478
EMBI+Rus sprd	274	▼	-11	249	589
Russia'30 yield	3,80	▲	0,08	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	13,28	▼	-0,01	11,25	29,16
Корсчета в ЦБ	966,7	▼	-275,2	708	2102
Депоз. в ЦБ	213,5	▲	1,1	74	805
NDF RU 3m	56,1	▲	1,5	51	72
Валютный рынок					
USD/RUB	54,303	▲	1,458	49,10	69,47
EUR/RUB	61,293	▲	2,335	53,05	84,96
EUR/USD	1,128	▲	0,012	1,05	1,25
Корзина ЦБ	58,314	▲	1,846	51,26	76,14
DXY Индекс	95,465	▼	-0,370	88,13	100,33
Фондовые индексы					
RTS	947,3	▼	-1,6%	629	1082
Dow Jones	18076,3	▲	0,36%	17069	18312
DAX	11230,9	▼	-1,65%	9334	12375
Nikkei 225	20474	▲	0,07%	16755	20570
Shanghai Comp.	4910,0	▲	0,76%	2453	4942
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	63,8	▼	-0,72%	64	64
Нефть Brent	63,8	▼	-0,72%	47	73
Золото	1185,1	▼	-0,09%	1150	1302
CRB Index	223,6	▼	-0,99%	209	269

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

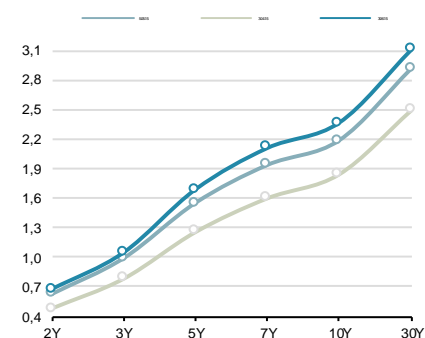
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Инвесторы живут надеждами

Мировые рынки в среду вернулись к оптимистичной модели поведения. Несмотря на отсутствие каких-либо обнадеживающих новостей по Греции, инвесторы сохраняют надежду на то, что стране все же удастся избежать дефолта. Настроения вокруг единой валюты вчера остались благоприятными, что также было поддержано в целом нейтральными итогами заседания европейского Центробанка. Глава ЕЦБ сообщил о том, что регулятор не рассматривает какие-либо варианты раннего выхода из программ количественного стимулирования. Более того, Марио Драги отметил, что программы выкупа будут действовать до устойчивого повышения инфляции.

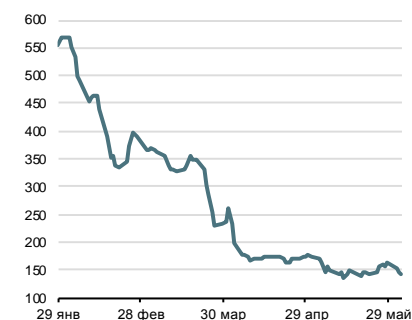
В США была опубликована неплохая экономическая статистика. Отчет агентства ADP по занятости в мае указал на ее рост на 200 тыс., что практически совпало с прогнозом. Это вселяет надежду на то, что пятничный отчет Минтруда также окажется не хуже ожиданий. Данные по внешней торговле за апрель оказались лучше рыночных прогнозов, дефицит сократился на 19.2% до 40.9 млрд долл. (прогноз – 44 млрд долл.). Напомним, что снижение ВВП США в I квартале текущего года во многом было спровоцировано как раз негативной динамикой чистого экспорта, который в свою очередь оказался под давлением сильного доллара.

Кривая US Treasures



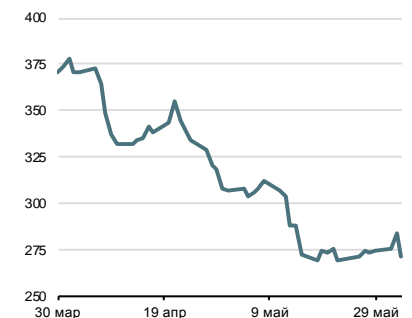
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка остаются в привычных рамках

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась после резкого снижения краткосрочных процентных ставок накануне. В целом же картина рынка выглядит стабильной, а возобновившееся ослабление рубля пока никак не проявляется. Вчера стоимость 1-дневных кредитов МБК составила 12.95% годовых (+25 бп), при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 13.00% годовых (+5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 12.95% годовых (+10 бп).

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.

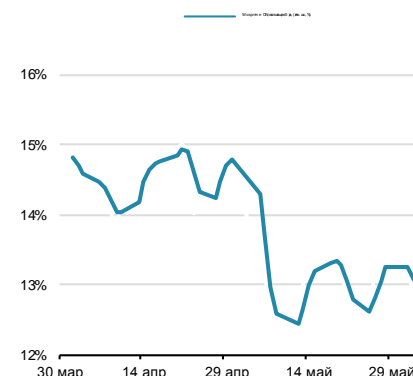
Рубль под давлением геополитики и нефти

Российская валюта в среду ускорила темпы ослабления. Новое напоминание о существующих геополитических рисках, связанных с ситуацией в Украине, а также снижение нефтяных котировок в преддверии заседания ОПЕК лишают рубль радужных перспектив. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 1.81 руб. до 57.38 руб. Курс доллара прибавил 1.52 руб. до 54.30 руб., курс евро прибавил 2.16 руб. до 61.15 руб. На международном валютном рынке евро продолжил укрепляться без видимых причин. Процесс переговоров по Греции пока нельзя назвать позитивным, тогда как заседание европейского Центробанка прошло без сюрпризов. По итогам дня евро отобрал у доллара еще чуть больше 1 фигуры, закрывшись на отметке \$1.1270.

Сообщения о военных столкновениях на территории Украины вчера напомнили инвесторам, что рубль должен сохранять геополитический дисконт, поскольку вероятность срыва минских соглашений усилилась за последнее время. Кроме того, давление на рубль исходит с нефтяного рынка, где главной интригой является завтрашнее заседание ОПЕК. Судя по всему, квоты на объем добычи будут оставлены без изменений, однако одним из ключевых вопросов будет решение ситуации с Ираном. После снятия западных санкций Иран будет готов увеличить объем добычи до прежнего уровня, что потребует либо соответствующего увеличения квот ОПЕК, либо пропорциональное урезание текущих квот остальных стран-участников.

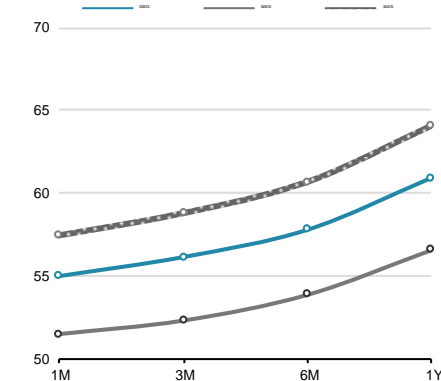
Поток негативных новостей не позволяет рублю реагировать на довольно символическое событие – снижение объемов ежедневных покупок Центробанком с 200 млрд долл. до 150 млн долл. В целом же пока тенденция российской валюты к ослаблению остается сильной.

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

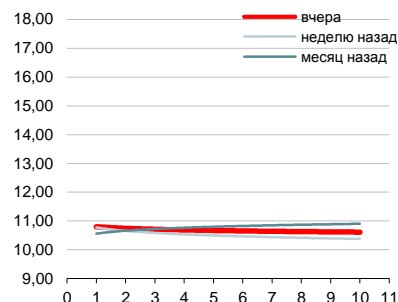
Евробонды игнорируют геополитический риск

Российские еврооблигации в среду в целом игнорировали всплеск геополитических исков и торговались в контексте широкого круга EM. Доходности вдоль суверенной кривой подросли на 5-7 бп, и в основном копировали траекторию UST, где также день прошел в условиях роста ставок. Корпоративный сектор двигался в боковике, изменения доходностей в среднем по рынку не превышали +/- 7 бп.

Ставки дальних ОФЗ подросли, но не помешали Минфину на первичке

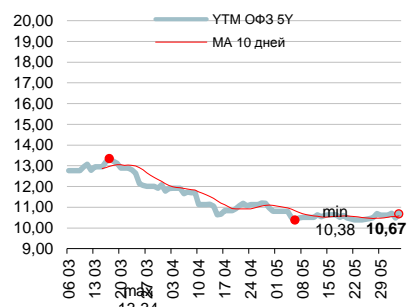
Рублевые облигации в среду двигались вслед за рублем и находились под давлением возросших геополитических рисков. Ставки ОФЗ, расположенных в пределах годового отрезка кривой, остались в диапазоне 10.5-11%, долгосрочные доходности подросли на 10-20 бп и завершили день на отметке 10.6%. Минфин отреагировал на некоторое ухудшение конъюнктуры последних дней и сократил объем еженедельного размещения до 15 млрд, а также предложил выпуски с плавающим купоном, которые имеют меньше процентного риска. Итогом аукционов стала переподписка в 3.6 раза, оба выпуска были размещены по доходности на 2-5 бп ниже бидов вторички.

Кривая ОФЗ



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

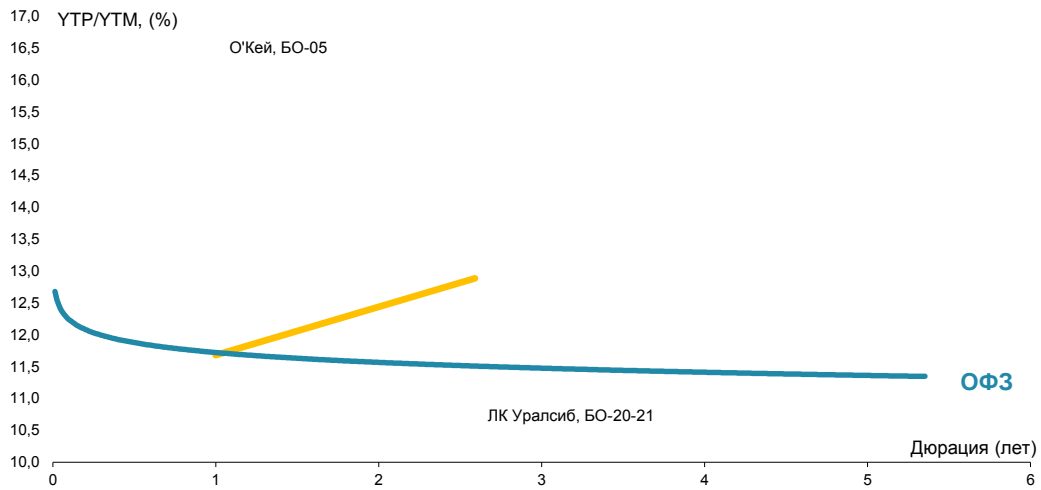
Спред индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Первичный рынок

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.