

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**
**Динамика ключевых показателей**
**Конъюнктура глобальных рынков**

Мировые рынки начали неделю с сохранения негативных настроений, поводов для которых у инвесторов предостаточно. Сильная статистика по рынку труда грозит соответствующей реакцией со стороны ФРС, тогда как греческий остается нерешенным после прошедшего на выходных саммита G7 /стр. 2/

**Российский денежно-кредитный рынок**

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается неблагоприятной на фоне сохранения признаков дефицита рублевой ликвидности. Уровень краткосрочных процентных ставок держится на локальных максимумах, а Центробанк вынужден проводить аукционы «тонкой настройки» /стр. 3/

**Валютный рынок**

Старт недели на локальном валютном рынке прошел нейтрально. Рубль отыгрывал высокую волатильность пары евро/доллар на международных площадках, однако оставался стабилен по отношению к бивалютной корзине. Участники рынка уже заложили в курсы все краткосрочные риски для российской валюты и теперь занимают выжидательную позицию /стр. 3/

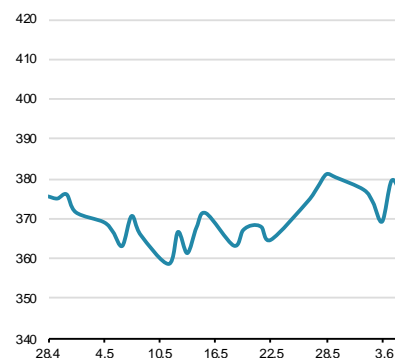
**Российский долговой рынок**

Российские суверенные еврооблигации в понедельник продолжили инерционный рост доходностей. Ставки вдоль суверенной кривой подросли на 5-7 бп, что находилось на уровне средней динамики EM. ОФЗ в понедельник корректировались вверх по ценам на фоне отступивших внешних рисков /стр. 4/

**Первичный рынок /стр. 5/**

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Долговой рынок</b>				
UST-10 yield	2,41	▲	0,10	1,64 2,41
UST 10-2Y sprd	170	▲	5	119 172
EMBI+Glob.	376	▼	-3	353 478
EMBI+Rus sprd	281	▲	11	249 589
Russia'30 yield	3,77	▼	0,00	3,60 7,61
<b>Денежный рынок</b>				
Libor-3m	0,28	▲	0,00	0,23 0,29
Euribor-3m	-0,01	■	0,00	-0,01 0,08
MosPrime-1m	13,33	▲	0,04	11,27 29,16
Корсчета в ЦБ	1015,2	▼	-7,5	708 2102
Депоз. в ЦБ	305,2	▲	24,0	74 805
NDF RU 3m	58,2	▼	-0,2	51 72
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	56,126	▼	-0,302	49,10 69,47
EUR/RUB	62,418	▼	-1,005	53,05 84,96
EUR/USD	1,111	▼	-0,012	1,05 1,25
Корзина ЦБ	59,014	▼	-0,441	51,26 76,14
DXУ Индекс	96,306	▲	0,845	88,13 100,33
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	922,7	▲	0,3%	629 1082
Dow Jones	17849,5	▼	-0,31%	17069 18312
DAX	11165,6	▼	-0,28%	9334 12375
Nikkei 225	20461	▼	-0,02%	16755 20570
Shanghai Comp.	5023,1	▲	2,17%	2533 5023
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	63,5	▼	-0,51%	63 63
Нефть Brent	63,3	▼	-0,51%	47 71
Золото	1172,0	▲	0,18%	1150 1302
CRB Index	222,5	▲	0,39%	209 267

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

**EMBI+ Global Sovereign Spread**


Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

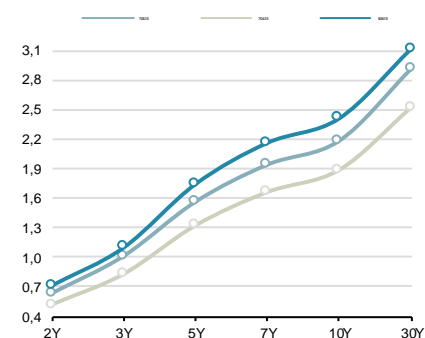
## Негативный старт недели: Китай, Греция и доллар

Мировые рынки начали неделю с сохранения негативных настроений, поводов для которых у инвесторов предостаточно. Сильная статистика по рынку труда грозит соответствующей реакцией со стороны ФРС, тогда как греческий остается нерешенным после прошедшего на выходных саммита G7.

Понедельник изобилует негативными новостями с самого утра. Статистика внешней торговли Китая принесла новые разочарования. Импорт в мае в долларовом выражении снизился на 17.6%, экспорт – на 2.5%. Это свидетельствует о том, что экономика страны сохраняет тенденцию к торможению, при этом слабость мировой экономики не позволяет поднебесной так же эффективно использовать прежнюю модель роста. Помимо Китая, разочарование принес и прошедший на выходных саммит G7. Каких-либо подвижек в сторону решения греческого вопроса не было, при этом намерение Афин выплатить 4 июньских транша в сторону МВФ одним платежом в конце июня пролонгирует рыночную напряженность еще на 3 недели.

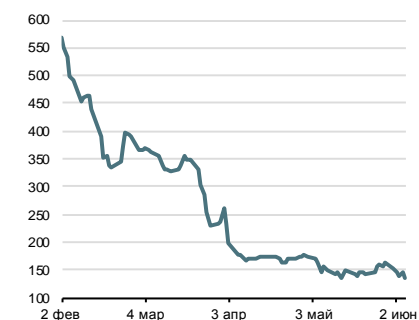
В отношении США по рынкам ходили слухи о заявлениях президента на саммите G7 о намерениях сдерживать укрепление доллара. Позже эти слухи были опровергнуты Белым домом, однако на валютных площадках доллар был под ударом, полностью нивелировав пятничный рост на сильных данных по рынку труда.

Кривая US Treasures



Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

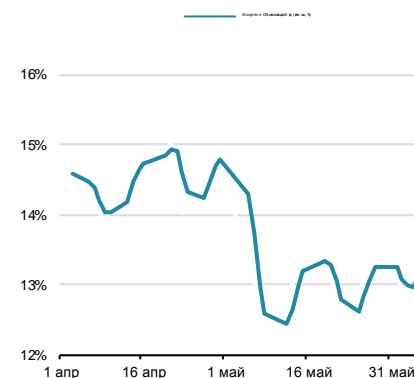
# Денежно-кредитный рынок

## Ставки МБК на локальных максимумах

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается неблагоприятной на фоне сохранения признаков дефицита рублевой ликвидности. Уровень краткосрочных процентных ставок держится на локальных максимумах, а Центробанк вынужден проводить аукционы «тонкой настройки». Стоимость 1-дневных кредитов МБК вчера осталась на отметке 13.30% годовых, при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем также под 13.30% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 13.20% годовых (-5 бп). На аукционе «тонкой настройки» репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь 260 млрд руб. на 1 день, однако спрос на размещении составил 680 млрд руб.

Условия рынка вряд ли улучшатся в ближайшие дни. Массовое сворачивание портфелей carry trade на фоне стремительного ослабления рубля лишило денежный рынок значительной части краткосрочной рублевой ликвидности. В то же время, мы не ожидаем дальнейшего роста ставок в ближайшие дни.

Ставки МБК



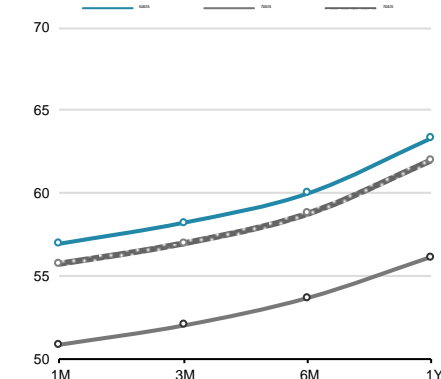
Источник: Reuters, ЦБ

## Рубль стабилен, отыгрывает турбулентность EUR/USD

Старт недели на локальном валютном рынке прошел нейтрально. Рубль отыгрывал высокую волатильность пары евро/доллар на международных площадках, однако оставался стабилен по отношению к бивалютной корзине. Участники рынка уже заложили в курсы все краткосрочные риски для российской валюты и теперь занимают выжидательную позицию. По итогам дня курс бивалютной корзины поднялся на 14 коп. до 59.26 руб. Курс доллара вчера потерял 25 коп. до 56.00 руб., курс евро прибавил 62 коп. до 63.24 руб. На международном валютном рынке наблюдается повышенная турбулентность. Реакция на сильные данные по рынку труда США за прошлый месяц сменилась ослаблением доллара в ответ на слухи о намерении Белого дома предпринять меры по ослаблению американской валюты. В результате пара евро/доллар выросла на 1.5 фигуры до отметки \$1.1280.

Отсутствие новостей со стороны геополитики и стабильные нефтяные котировки обеспечивают минимальные самостоятельные движения рубля. Вместе с тем, Центробанк прекратил покупку валюты на рынке, что для инвесторов может стать сигналом выработанного диапазона (49-56 руб. за доллар). Именно в этом интервале при отсутствии резко-негативных новостей должна строиться спекулятивная активность в краткосрочной перспективе. Многое также будет зависеть от действий и риторики Центробанка на заседании 15 июня. Если регулятор неагрессивно (до 100 бп) понизит размер ключевой ставки, то для рынков это не станет сюрпризом, а значит окажет минимальное влияние на стоимость российской валюты.

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 ЦБ РФ	312-П, 3 месяца, 700 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 160 млрд руб., от 12.5% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	156.6 млрд руб.
	Возврат в ЦБ	По 312-П – 700 млрд руб.
Четверг	Аукцион ВЭБа	50 млрд руб.
	Возврат в бюджет СПб	8 млрд руб.
Пятница		

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

# Российский долговой рынок

Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

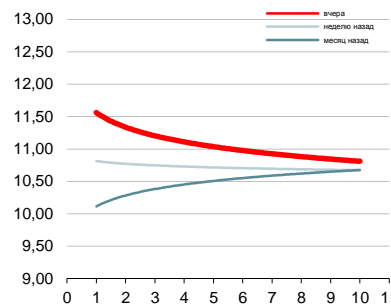
## Евробонды продолжили инерционный рост доходностей

Российские суверенные еврооблигации в понедельник продолжили инерционный рост доходностей. Ставки вдоль суверенной кривой подросли на 5-7 бп, что находилось на уровне средней динамики EM. Корпоративный сектор продолжил двигаться вниз по ценам прежними темпами, доходности в среднем по рынку прибавили еще 15 бп.

## Долгосрочные ОФЗ скорректировались вверх по ценам

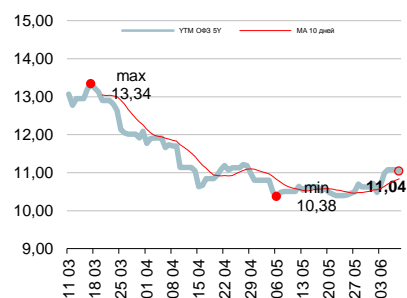
ОФЗ в понедельник скорректировались вверх по ценам на фоне отступивших внешних рисков и спокойствия на валютном рынке. Годовые ставки ОФЗ сохранились на отметке 10.5%, долгосрочные доходности скорректировались в низ на 10 бп и завершили день на отметке 10.9%.

Кривая ОФЗ



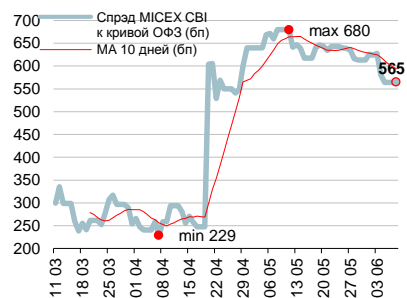
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

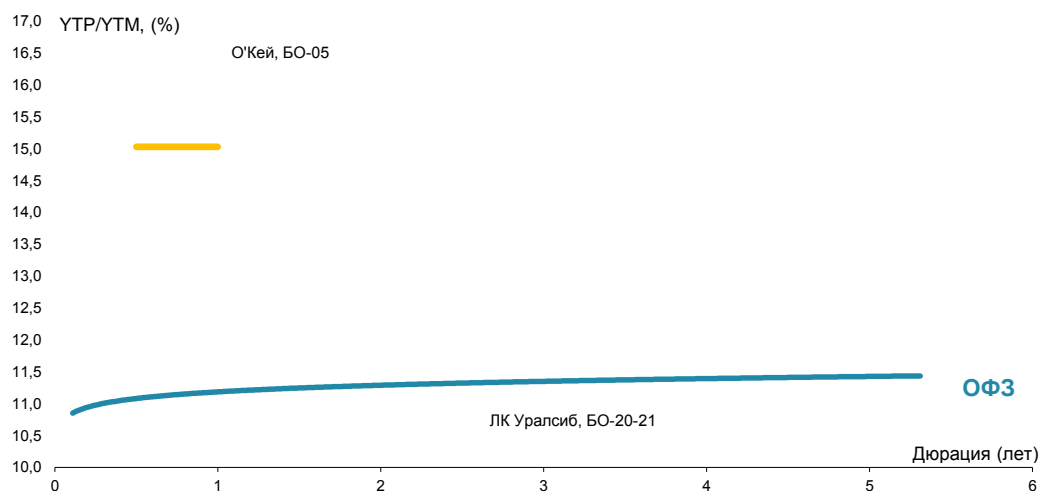
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, руб.	млн.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Банк Интеза, БО-03	- / Ва2 / -	да	5 000		13.16	04.06.2015	10.06.2015	нет / 1 г	1 г / 3 г
Татфонбанк, БО-14	B / B2 / -	да	2 000		15.03	05.06.2015	10.06.2015	нет / 1 г	1 г / 10 лет
Полипласт, БО-02	NR	нет	1 000		16.53	08.06.2015	10.06.2015	да / 1.96 г	нет / 3 г
Бинбанк, БО-10	B / - / -	да	3 000		15.03	08.06.2015	10.06.2015	нет / 1 г	1 г / 6 лет
Бинбанк, БО-11	B / - / -	да	3 000		15.03	08.06.2015	10.06.2015	нет / 1 г	1 г / 6 лет
Бинбанк, БО-13	B / - / -	да	3 000		15.03	08.06.2015	10.06.2015	нет / 1 г	1 г / 6 лет
Нота-Банк, БО-04	B / B2 / -	да	2 000		15.03	08.06.2015	10.06.2015	нет / 0.5 г	0.5 г / 3 г
Райффайзенбанк, БО-02	BBB+ / Ва2 / BBB-	да	10 000		11.84	05.06.2015	11.06.2015	нет / 2.58 г	нет / 3 г
Банк Национальный Стандарт, БО-01	B / B3 / -	да	1 500		н/д	09.06.2015	11.06.2015	н/д	н/д / 3 г

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

## Последние размещения: корпоративные выпуски

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
Россети, БО-04	BBB+ / Ва2 / -	да	10 000	3.3 / 100%	12.63-12.89	12.20	08.06.2015	нет / 2.60 г
МРСК Центра, БО-02	BB- / - / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.81	08.06.2015	нет / 2.59 г
МРСК Северо-Запада, БО-01	NR	нет	5 000	н/д / 100%	н/д	12.81	08.06.2015	нет / 2.59 г
Синергия, БО-04	- / - / B+	да	2 000	н/д / 100%	н/д	15.03	04.06.2015	да / 1.60 г
Энел Россия, БО-05	- / Ва3 / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	12.47	04.06.2015	нет / 2.60 г
Энел Россия, БО-06	- / Ва3 / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	12.47	04.06.2015	нет / 2.60 г
ИНГ Банк (Евразия), БО-05	- / Ва2 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	13.10-13.37	12.55	03.06.2015	нет / 1.39 г
Бинбанк, БО-14	B / - / -	да	5 000	н/д / 100%	15.03-15.56	15.03	03.06.2015	нет / 1 г
Кредит Европа Банк, БО-14	- / B1 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.68	02.06.2015	нет / 1 г
Башнефть, БО-04	- / Ва1 / BB	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.36	01.06.2015	нет / 3.89 г
Банк "Образование", 01	- / B3 / -	да	1 400	н/д / 100%	н/д	15.03	29.05.2015	1 г / 3 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	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
Зам.начальника Департамента	Константин Поспелов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
Зам.начальника Департамента	Виталий Киселев	<a href="mailto:v.kiselev@zenit.ru">v.kiselev@zenit.ru</a>

### Управление продаж

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>

### Аналитическое управление

Акции	research@zenit.ru	
Облигации	firesearch@zenit.ru	
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	<a href="mailto:v.evstifeev@zenit.ru">v.evstifeev@zenit.ru</a>
Макроэкономика/кредитный анализ	Кирилл Сычев	<a href="mailto:k.sychev@zenit.ru">k.sychev@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	<a href="mailto:n.tolstosheina@zenit.ru">n.tolstosheina@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Евгений Чердаков	<a href="mailto:e.cherdakov@zenit.ru">e.cherdakov@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	<a href="mailto:d.chepragin@zenit.ru">d.chepragin@zenit.ru</a>
Акции	Евгения Лобачева	<a href="mailto:eugenia.lobacheva@zenit.ru">eugenia.lobacheva@zenit.ru</a>

### Управление рынков долгового капитала

		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Денис Ручкин	<a href="mailto:d.ruchkin@zenit.ru">d.ruchkin@zenit.ru</a>
	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>
	Вера Панова	<a href="mailto:vera.panova@zenit.ru">vera.panova@zenit.ru</a>
	Алексей Басов	<a href="mailto:a.basov@zenit.ru">a.basov@zenit.ru</a>
	Екатерина Гашигуллина	<a href="mailto:e.gashigullina@zenit.ru">e.gashigullina@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. © 2015 Банк ЗЕНИТ.