

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Вторник на мировых площадках прошел в спокойном ключе. Недавнее ослабление доллара остановило снижение в сегменте рискованных активов, однако поводов для начала роста по-прежнему немного. Отсрочка по греческому вопросу до конца июня усиливает рыночную напряженность /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка во вторник практически не изменилась, оставшись не слишком благоприятной. Уровень краткосрочных процентных ставок держится без изменений, не реагируя на стабилизацию рубля на валютном рынке /стр. 3/

## Валютный рынок

Вторник на локальном долговом рынке прошел в позитивном для рубля ключе. Российская валюта укрепилась благодаря восстановлению цен на нефть и отмену Центробанком покупки валюты на рынке /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские еврооблигации во вторник торговались лучше средней динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 2-3 бп. ОФЗ во вторник продолжили рост на фоне дорожающей нефти, сильному рублю и отсутствию валютных интервенций /стр. 4/

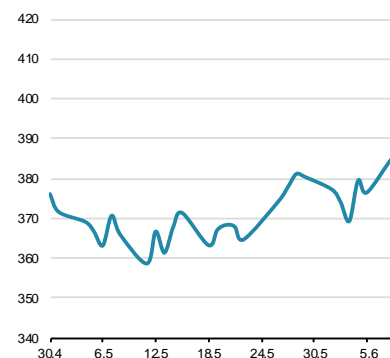
## Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Долговой рынок</b>					
UST -10 yield	2,44	▲	0,06	1,64	2,44
UST 10-2Y sprd	172	▲	2	119	172
EMBI+Glob.	385	▼	0	359	478
EMBI+Rus sprd	285	▲	9	249	589
Russia'30 yield	3,76	▼	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	13,21	▼	-0,04	11,28	29,16
Корсчета в ЦБ	1151,1	▲	27,3	708	2102
Депоз. в ЦБ	294,8	▼	-25,9	75	805
NDF RU 3m	57,4	▼	-0,5	51	72
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	55,553	▼	-0,445	49,10	69,47
EUR/RUB	62,671	▼	-0,559	53,05	84,96
EUR/USD	1,128	▼	-0,001	1,05	1,25
Корзина ЦБ	58,135	▼	-0,502	51,26	76,14
DXY Индекс	95,166	▼	-0,133	88,13	100,33
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	943,5	▲	1,3%	629	1082
Dow Jones	17764,0	▼	-0,01%	17069	18312
DAX	10996,7	▼	-0,04%	9334	12375
Nikkei 225	20096	▼	-0,25%	16755	20570
Shanghai Comp.	5113,5	▼	-0,15%	2604	5132
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	66,0	▲	1,02%	66	66
Нефть Brent	64,9	▲	1,02%	47	70
Золото	1176,8	▲	0,71%	1150	1302
CRB Index	226,4	▲	1,52%	209	259

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

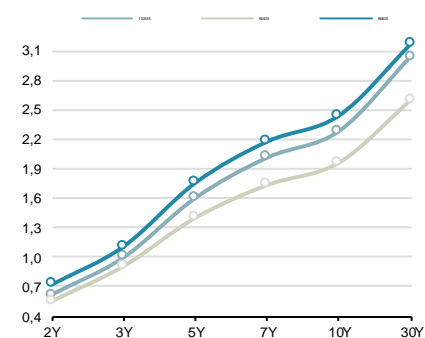
Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Рынки стабилизируются, Греция не позволяет начать рост

Вторник на мировых площадках прошел в спокойном ключе. Недавнее ослабление доллара остановило снижение в сегменте рискованных активов, однако поводов для начала роста по-прежнему немного. Отсрочка по греческому вопросу до конца июня усиливает рыночную напряженность.

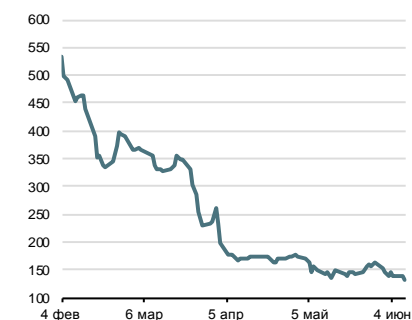
Отсутствие прочих значимых новостей и данных заставляет инвесторов следить за динамикой переговоров по Греции. Вчера стало известно, что представители Еврокомиссии в критической форме отнеслись к предложенному Афинами плану реформ. По их мнению, предложенные правительствам Ципраса меры не являются достаточными, особенно в части прогнозируемых поступлений в бюджет. «Компромиссный» план реформ от «тройки» также был раскритикован греческими властями. Таким образом, греческий вопрос остается открытым и создает напряженность на рынке. Каких-либо событий или дат ожидать бессмысленно – обе стороны споров даже при наступлении критических моментов могут косвенными мерами избежать дефолта страны.

Кривая US Treasures



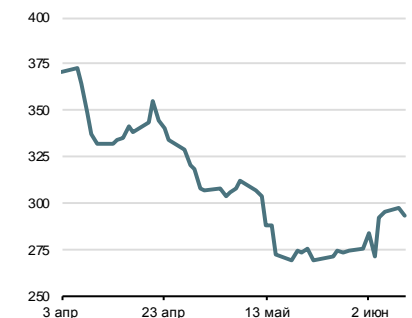
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

# Денежно-кредитный рынок

## Условия рынка стабильно-тяжелые

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка во вторник практически не изменилась, оставшись не слишком благоприятной. Уровень краткосрочных процентных ставок держится без изменений, не реагируя на стабилизацию рубля на валютном рынке. Стоимость 1-дневных кредитов МБК вчера осталась на отметке 13.30% годовых, при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 13.25% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 13.25% годовых (+5 бп). На аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь 1.58 трлн руб. (спрос – 1.98 трлн руб.) против 1.29 трлн руб. на прошлой неделе.

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.

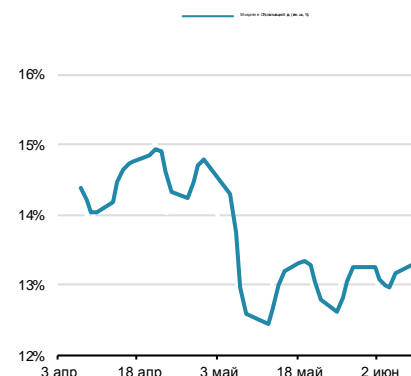
## Рубль остановил коррекцию и немного укрепился

Вторник на локальном долговом рынке прошел в позитивном для рубля ключе. Российская валюта укрепилась благодаря восстановлению цен на нефть и отмену Центробанком покупки валюты на рынке. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 48 коп. до 58.78 руб. Курс доллара вчера потерял 45 коп. до 56.55 руб., курс евро – 51 коп. до 62.73 руб. На международном валютном рынке наблюдалось затишье после нервной прошлой недели. Пара евро/доллар временно стабилизировалась чуть ниже уровня \$1.13.

Участники рынка вчера получили позитивные сигналы, которые позволили рублю остановить снижение. Главное – отсутствие валютных интервенций со стороны Центробанка. Регулятор в конце прошлой недели приостановил покупку валюты, чем взбудрил инвесторов, которые восприняли это как знак достижения верхней границы диапазона желаемой волатильности. Цены на нефть в ожидании сегодняшних данных по запасам выросли на 3.5%.

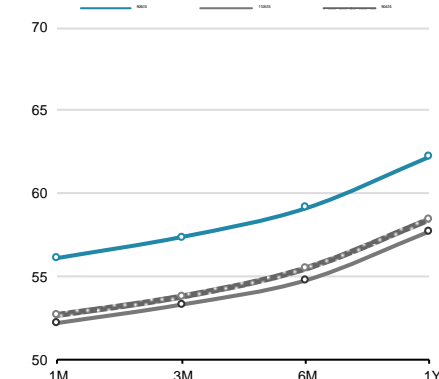
Несмотря на перевес позитивных факторов для российской валюты, объективные риски также присутствуют. Главный – это рост геополитической напряженности перед июньской встречей «нормандской четверки», на которой будет оценена степень соблюдения прежних минских соглашений по Украине. Помимо этого, негативным для рубля являются ожидания заседания ЦБ РФ в понедельник, на котором с высокой вероятностью будет понижен размер ключевой ставки.

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 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

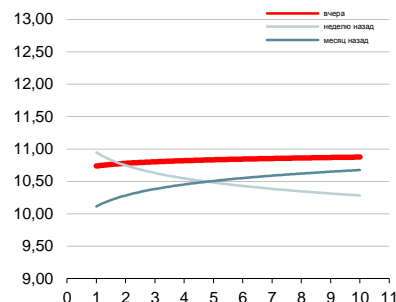
## Евробонды в лидерах EM

Российские еврооблигации во вторник торговались лучше средней динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 2-3 бп, несмотря на рост ставок в базовых активах и инерционный рост доходностей по широкому кругу суверенных EM. Российский корпоративный сектор двигался в боковике, изменения доходностей в среднем находились в диапазоне +/- 10 бп. Лучше средней динамики выглядели выпуски ВЭБа, где снижение ставок вдоль кривой превысило 15 бп, а также суборды Сбербанка, доходности которых опустились на 50 бп.

## Долгосрочные ОФЗ продолжили рост

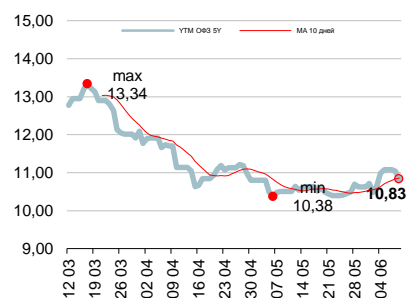
ОФЗ во вторник продолжили рост на фоне дорожающей нефти, сильному рублю и отсутствию валютных интервенций. Доходности в пределах годового отрезка кривой сохранились на уровне 10.5%, долгосрочные ставки снизились на 15-20 бп до отметки 10.7%.

## Кривая ОФЗ



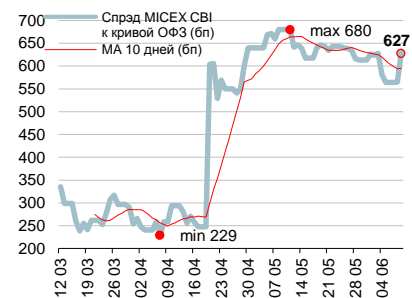
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

## 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

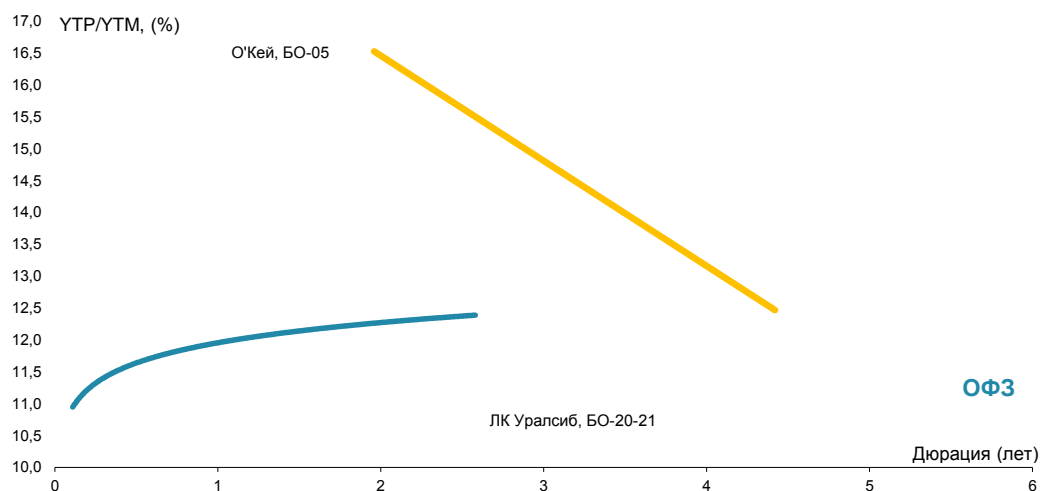
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Банк Интеза, БО-03	- / Ва2 / -	да	5 000	13.16	04.06.2015	10.06.2015	нет / 1 г	1 г / 3 г
Татфонбанк, БО-14	B / B2 / -	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 / - BB+ / Ва2 /	да	2 000	15.03	08.06.2015	10.06.2015	нет / 0.5 г	0.5 г / 3 г
Райффайзенбанк, БО-02	BBB-	да	10 000	11.84	05.06.2015	11.06.2015	нет / 2.58 г	нет / 3 г
КБ Национальный Стандарт, БО-01	B / B3 / -	да	1 500	15.03	09.06.2015	11.06.2015	нет / 1 г	1 г / 5 лет
Башнефть, БО-07	- / Ва1 / BB	да	5 000	12.47	09.06.2015	11.06.2015	нет / 4.42 г	6 лет / 10 лет

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	BB+ / 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



## 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		<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
Облигации		<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
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.