

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду воспряли духом. Каких-либо позитивных сигналов получено не было, однако недавняя понижающая коррекция в сегменте рискованных активов высвободила пространство для начала роста /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь осталась без изменений. На рынке ощущается небольшой дефицит рублевой ликвидности, при этом укрепление рубля пока никак не отражается на уровне краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера прошли в рамках укрепляющегося рубля, который почувствовал поддержку от повышения нефтяных котировок. Давление на курс доллара и евро снизилось после того, как Центробанк отменил покупку валюты в резервы /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации в среду сохранили лидирующие позиции в ряду EM. Доходности вдоль российской суверенной кривой снизились в среднем на 5-7 бп. ОФЗ в среду оставались на траектории снижения доходностей благодаря сильному рублю и положительной динамике нефтяных котировок /стр. 4/

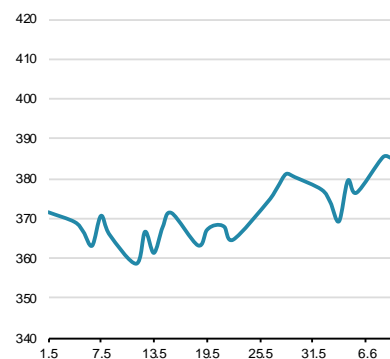
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,49 ▲	0,05	1,64	2,49
UST 10-2Y sprd	176 ▲	4	119	176
EMBI+Glob.	384 ▼	-1	359	478
EMBI+Rus sprd	273 ▼	-5	249	589
Russia'30 yield	3,76 ▼	0,00	3,60	7,61
Денежный рынок				
Libor-3m	0,29 ▲	0,00	0,23	0,29
Euribor-3m	-0,01 ■	0,00	-0,01	0,08
MosPrime-1m	13,19 ▼	-0,02	11,33	29,16
Корсчета в ЦБ	999,9 ▼	-151,2	708	2102
Депоз. в ЦБ	290,2 ▼	-4,6	77	805
NDF RU 3m	56,1 ▼	-1,3	51	72
Валютный рынок				
USD/RUB	54,356 ▼	-1,197	49,10	69,47
EUR/RUB	61,535 ▼	-1,136	53,05	84,96
EUR/USD	1,132 ▲	0,004	1,05	1,25
Корзина ЦБ	57,749 ▼	-1,130	51,26	76,14
DXU Индекс	94,646 ▼	-0,520	88,13	100,33
Фондовые индексы				
RTS	959,0 ▼	-0,9%	629	1082
Dow Jones	18000,4 ▲	1,33%	17069	18312
DAX	11318,1 ▲	0,47%	9334	12375
Nikkei 225	20046 ▲	1,68%	16755	20570
Shanghai Comp.	5106,0 ▲	0,30%	2630	5132
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	66,1 ▼	-0,17%	66	66
Нефть Brent	65,7 ▼	-0,17%	47	69
Золото	1186,3 ▼	-0,21%	1150	1302
CRB Index	228,2 ▲	0,78%	209	259

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

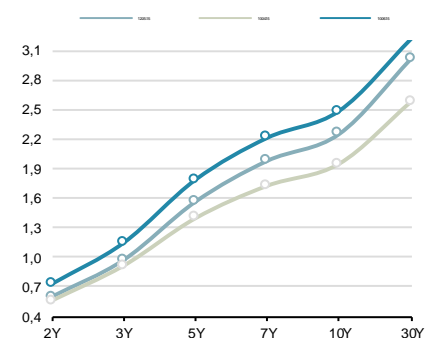
Инвесторы возобновили покупки без особых поводов

Мировые рынки в среду воспряли духом. Каких-либо позитивных сигналов получено не было, однако недавняя понижательная коррекция в сегменте рискованных активов высвободила пространство для начала роста.

Повесток дня у рынков две- ФРС и Греция. Сегодня публикуется статистика по розничным продажам в США за май, которая укажет, как транслируется на потребление недавно опубликованные сильные данные о занятости. Консенсус-прогноз предполагает достаточно высокий рост – на 1.2% м/м и, если он оправдается, ожидания по повышению базовой ставки вновь могут вызвать негативную реакцию инвесторов.

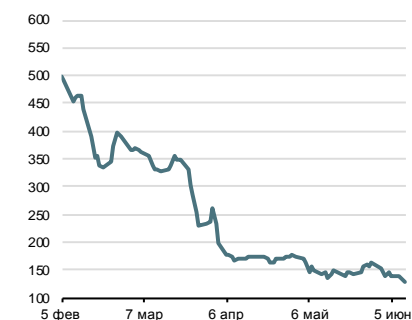
В отношении Греции новостной поток остается противоречивым. За чередой несвязанных слухов и новостей сложно уследить состояние процесса переговоров. Афины выиграли время для продолжения переговоров с международными кредиторами, поэтому греческий вопрос сейчас не является определяющим. Тем не менее, вчера канцлер Германии заявила, что Греции достаточно согласиться лишь с одной из линий реформ, предложенных «тройкой», чтобы открыть доступ к второму траншу финансовой помощи.

Кривая US Treasures



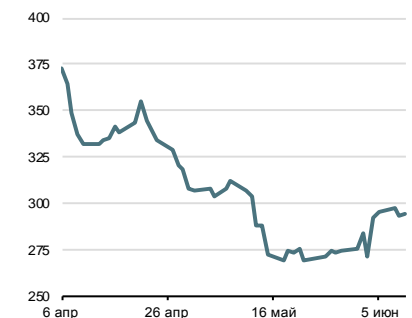
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка остаются без изменений

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь осталась без изменений. На рынке ощущается небольшой дефицит рублевой ликвидности, при этом укрепление рубля пока никак не отражается на уровне краткосрочных процентных ставок. Стоимость 1-дневных кредитов МБК вчера держалась на отметке 13.25% годовых (-5 бп), при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 13.15% годовых (-10 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 13.30% годовых (+5 бп).

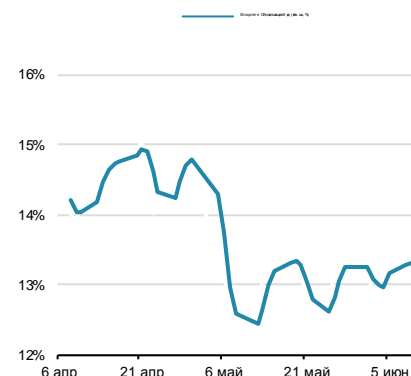
Условия рынка вряд ли улучшатся в ближайшие дни. Массовое сворачивание портфелей carry trade на фоне ослабления рубля лишило денежный рынок значительной части краткосрочной рублевой ликвидности. В то же время, мы не ожидаем дальнейшего роста ставок в ближайшие дни.

Рубль заметно укрепился

Торги на внутреннем валютном рынке вчера прошли в рамках укрепляющегося рубля, который почувствовал поддержку от повышения нефтяных котировок. Давление на курс доллара и евро снизилось после того, как Центробанк отменил покупку валюты в резервы. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 1.22 руб. до 57.56 руб. Курс доллара вчера потерял 1.22 руб. до 54.33 руб., курс евро – 1.23 руб. до 61.50 руб. На международном валютном рынке евро немного подорожал к доллару в рамках инерционного движения. Пара поднялась почти на полфигуры до отметки \$1.1320.

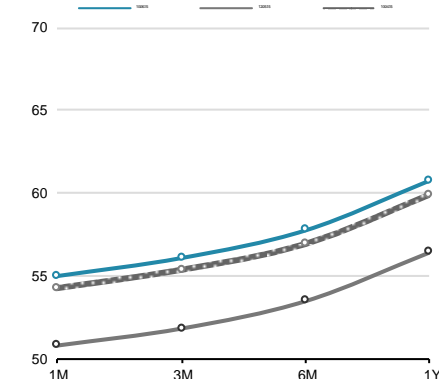
Рубль укрепляется после полной реализации сценария понижательной коррекции. Основных причин для разворота рыночных настроений две – восстановление нефтяных котировок выше уровня 65 долл. за барр. и приостановка покупки валюты на рынке со стороны Центробанка. Это вселяет краткосрочный оптимизм в отношении российской валюты. В перспективе нескольких ближайших торговых сессий рубль будет реагировать еще на одно событие – заседание российского Центробанка. Если регулятор предпочтет действовать неагрессивно и понизит размер ключевой ставки не более чем на 100 бп., то для рубля это событие будет ожидаемым и вряд ли вызовет негативную реакцию. Не стоит также забывать и перспективе восстановления позиций доллара на международном валютном рынке, которое может совпасть со стартом налогового периода в России. В этом случае экспортеры в текущем месяце могут предложить валюты на рынке больше, чем в мае, что окажет рублю существенную поддержку.

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

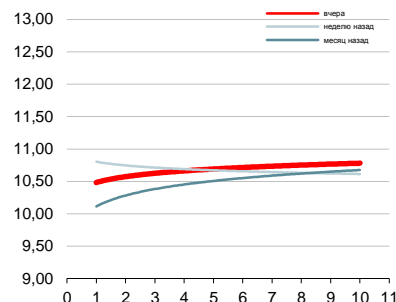
Российские евробонды остаются в числе лидеров ЕМ

Российские еврооблигации в среду сохранили лидирующие позиции в ряду ЕМ. Доходности вдоль российской суверенной кривой снизились в среднем на 5-7 бп против роста ставок на 5 бп в среднем по суверенным ЕМ. Корпоративный сектор также торговался «в плюс» по ценам, ставки в среднем по рынку снизились более чем на 15 бп. В лидерах рынка находились 2-летние выпуски Роснефти и РЖД ROSNRM-17 RURAIL-17, снижение доходностей которых составило порядка 50 бп. Схожую динамику показали выпуски ВТБ и Вымпелкома, расположенные в пределах 5-летнего участка кривой, ставки которых также снизились на 30-40 бп.

ОФЗ продолжили рост цен, Минфин собрал высокий спрос на первичке

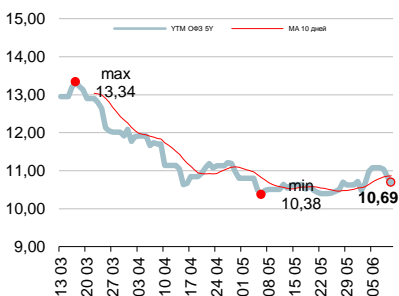
ОФЗ в среду оставались на траектории снижения доходностей благодаря сильному рублю и положительной динамике нефтяных котировок. По итогам дня ОФЗ вышли в лидеры локальных облигаций ЕМ, где в основном преобладала умеренно-негативная динамика. Ставки в пределах годового отрезка кривой ОФЗ снизились на 10 бп до 10.4%, доходности дальних выпусков опустились на 10-20 бп и завершили день в диапазоне ставок 10.5-10.6%. Аукционы Минфина прошли в условиях высокого спроса. 15 млрд 4- и 8-летних выпусков 26216 и 26215 были переподписаны в 3.5 раза, а размещения в обоих случаях прошли по доходности на 20 бп ниже бидов вторички. После размещений активность в выпусках была невысока, а снижение ставок не превышало 5 бп.

Кривая ОФЗ



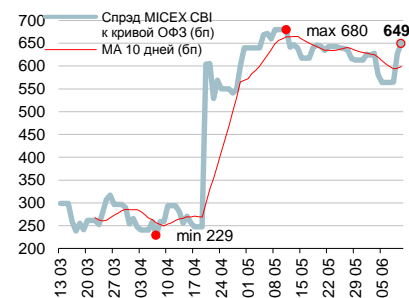
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

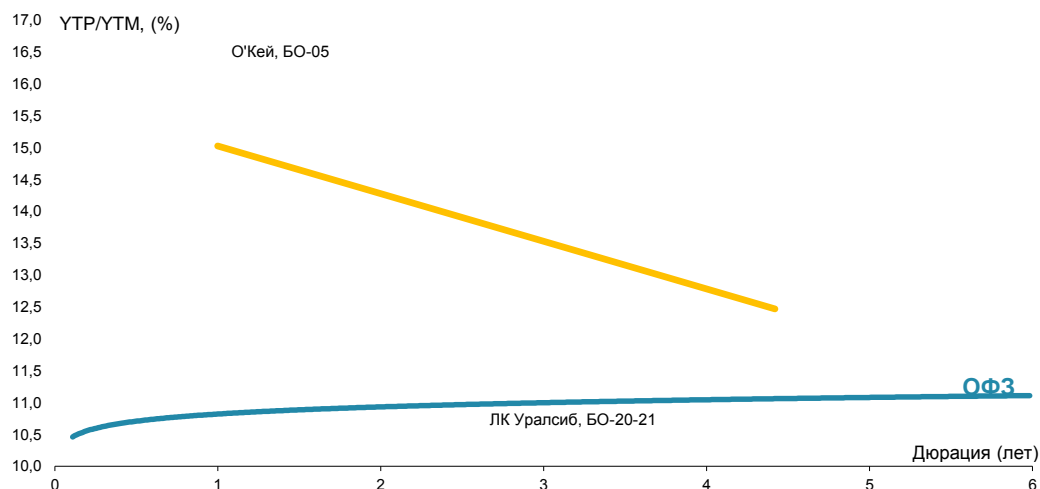
Первичный рынок: корпоративные выпуски

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
Райффайзенбанк, БО-02	BB+ / Ba2 / 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	- / Ba1 / BB	да	5 000	12.47	09.06.2015	11.06.2015	нет / 4.42 г	6 лет / 10 лет
Камаз, БО-05	- / Ba3 / -	да	2 000	13.96	11.06.2015	19.06.2015	нет / 1 г	1 г / 5 лет

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

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
Полипласт, БО-02	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	16.53	10.06.2015	да / 1.96 г
Бинбанк, БО-10	B / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	15.03	10.06.2015	нет / 1 г
Бинбанк, БО-11	B / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	15.03	10.06.2015	нет / 1 г
Бинбанк, БО-12	B / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	15.03	10.06.2015	нет / 1 г
Бинбанк, БО-13	B / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	15.03	10.06.2015	нет / 1 г
Нота-Банк, БО-04	B / B2 / -	да	2 000	н/д / 100%	15.03-15.56	15.03	10.06.2015	нет / 0.5 г
Банк Интеза, БО-03	- / Ba2 / -	да	5 000	н/д / 100%	12.89-13.16	13.16	10.06.2015	нет / 1 г
Татфонбанк, БО-14	B / B2 / -	да	2 000	н/д / 100%	15.03-15.56	15.03	10.06.2015	нет / 1 г
Россети, БО-04	BB+ / Ba2 / -	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	- / Ba3 / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	12.47	04.06.2015	нет / 2.60 г
Энел Россия, БО-06	- / Ba3 / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	12.47	04.06.2015	нет / 2.60 г
ИНГ Банк (Евразия), БО-05	- / Ba2 / 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



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	Искания	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.