

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые площадки завершили неделю очередным ростом беспокойства в отношении Греции, чье правительство по-прежнему не может прийти к компромиссу с международными кредиторами /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в четверг немного улучшились, ставки МБК отступили от локальных максимумов в рамках смягчения ситуации ликвидностью перед выходными /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке в четверг оказались негативными для рубля. Снижение цен на нефть и приближение увеличенных выходных дней заставило инвесторов быть осторожными с вложениями в российскую валюту /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации завершили неделю на уровне средней динамики EM. Суверенные выпуски находились в небольшом «плюсе», игнорируя снижение нефтяных котировок и растущие риски греческого вопроса. Активность в ОФЗ в четверг была невысока /стр. 4/

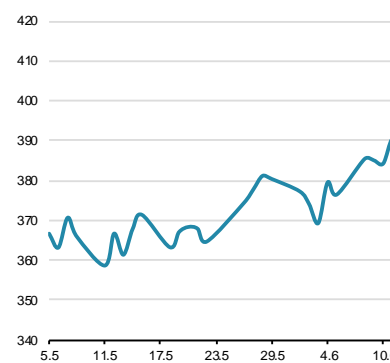
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,39	▲	0,01	1,64	2,49
UST 10-2Y sprd	167	▲	0	119	176
EMBI+Glob.	386	▼	-4	359	478
EMBI+Rus sprd	281	▲	9	249	589
Russia'30 yield	3,73	▲	0,01	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	13,11	▼	-0,08	11,49	29,16
Корсчета в ЦБ	944,3	▼	-55,6	708	2102
Депоз. в ЦБ	282,5	▼	-7,7	81	805
NDF RU 3m	57,0	▲	0,5	51	72
Валютный рынок					
USD/RUB	55,228	▲	0,465	49,10	69,47
EUR/RUB	62,172	▲	0,530	53,05	84,96
EUR/USD	1,127	▲	0,001	1,05	1,25
Корзина ЦБ	58,141	▲	0,447	51,26	76,14
DXY Индекс	94,972	▼	-0,004	88,13	100,33
Фондовые индексы					
RTS	950,4	▼	-0,7%	629	1082
Dow Jones	17898,8	▼	-0,78%	17069	18312
DAX	11074,1	▼	-1,09%	9334	12375
Nikkei 225	20407	▼	-0,09%	16755	20570
Shanghai Comp.	5166,4	▼	-2,00%	2680	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	64,4	▲	0,03%	64	64
Нефть Brent	63,9	▲	0,03%	47	68
Золото	1181,7	▼	-0,26%	1150	1302
CRB Index	223,5	▼	-0,79%	209	253

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

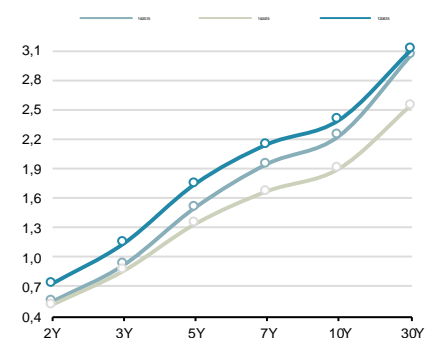
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Греция вновь давит на риск

Мировые площадки завершили неделю очередным ростом беспокойства в отношении Греции, чье правительство по-прежнему не может прийти к компромиссу с международными кредиторами. Это оказывает давление на единую валюту и в целом снижает спрос на риск. Прошедшие в воскресенье переговоры вновь не увенчались успехом.

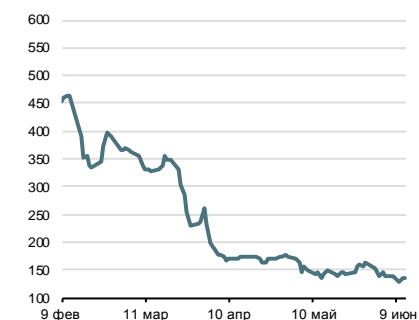
В США инвесторы продолжают отмечать улучшение ситуации в экономике по второстепенным экономическим индикаторам. Очевидно, что на заседании 16-17 июня Федрезерв не сможет оставить незамеченным улучшение экономических условий после временного снижения ВВП в I квартале. Таким образом, доллар по итогам этого заседания может почувствовать поддержку, тогда как давление на фондовые площадки возрастет.

Кривая US Treasures



Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

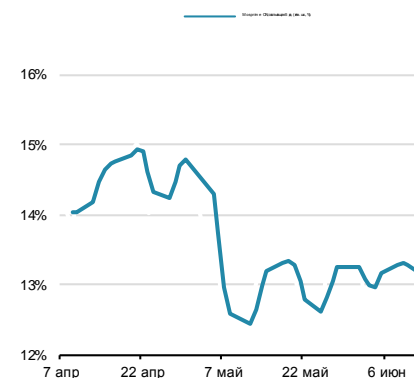
Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК снизились, ждем заседания ЦБ РФ

Условия российского денежно-кредитного рынка в четверг немного улучшились, ставки МБК отступили от локальных максимумов в рамках смягчения ситуации ликвидностью перед выходными. Стоимость 1-дневных кредитов МБК находилась на отметке 12.95% годовых (-30 бп), при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 13.00% годовых (-15 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 13.05% годовых (-20 бп). Сегодня стартует налоговый период июня. На оплату страховых взносов в фонды из банковской системы будет изъято около 440 млрд руб.

Сегодня состоится заседание российского Центробанка по вопросам процентной политики. Мы ожидаем снижения размера ключевой ставки на 100 бп. Несмотря на пока еще высокие годовые темпы роста потребительских цен, инфляционные ожидания на второе полугодие остаются сдержанными, что позволит регулятору продолжить действовать на опережение. Умеренный темп снижения ставки позволит избежать резкой реакции денежного и валютного рынков.

Ставки МБК



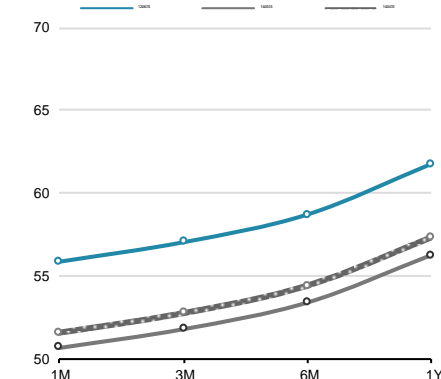
Источник: Reuters, ЦБ

Рубль вновь корректируется на нефти и возобновлении покупок ЦБ

Торги на внутреннем валютном рынке в четверг оказались негативными для рубля. Снижение цен на нефть и приближение увеличенных выходных дней заставило инвесторов быть осторожными с вложениями в российскую валюту. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 34 коп. до 57.90 руб. Курс доллара прибавил 47 коп. до 54.80 руб., курс евро – 20 коп. до 61.70 руб. На международном валютном рынке евро остается под давлением нерешенности греческого вопроса. Переговоры на выходных вновь завершились безрезультатно, тогда как американская статистика продолжает поддерживать доллар. За минувшие 2 торговые сессии евро потерял к доллару около полфигуры, закрывшись на отметке \$1.1260.

Российская валюта очертила себе поля для спекулятивных боёв. По курсу бивалютной корзины этот диапазон располагается в пределах 52-60 руб. Мы не ожидаем существенной реакции рубля на заседание российского Центробанка, если ключевая ставка будет понижена на 50-100 бп. Поддержкой рубля все еще выступают относительно высокие цены на нефть, которые, однако могут испытать давление от укрепления доллара на международных площадках после намеченного на среду заседания ФРС США. Опорой также выступит старт налогового периода, который пройдет в не слишком благоприятных условиях со стороны денежно-кредитного рынка. Это значит, что поддержка рубля со стороны экспортеров может быть заметнее в текущем месяце, чем в мае.

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	Заседание СД ЦБ РФ	Ждем снижения ключевой ставки на 100 бп
	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~440 млрд руб.)
	Аукцион Казначейства	
Вторник		
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в Фонд ЖКХ	4.0 млрд руб.
	Купоны ОФЗ	11.9 млрд руб.
Четверг	Купоны ОФЗ	1.9 млрд руб.
	Возврат в бюджет СПб	6.0 млрд руб.
	Возврат в бюджет	22.9 млрд руб.
Пятница	Купоны ГСО	2.8 млрд руб.
	Погашение ГСО	ГСО-ППС 35010, 80 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

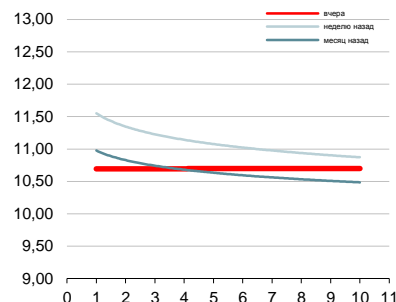
Евробонды на уровне средней динамики EM

Российские еврооблигации завершили неделю на уровне средней динамики EM. Суверенные выпуски находились в небольшом «плюсе», игнорируя снижение нефтяных котировок и растущие риски греческого вопроса. Доходности вдоль суверенной кривой по итогам дня снизились на 3 бп, рост котировок долгосрочных выпусков не превышал 30-40 бп. Корпоративный сектор торговался преимущественно «в плюс» по ценам, при этом снижение ставок в среднем по рынку также не превышало 3 бп.

Ставки дальних ОФЗ подросли перед длинными выходными

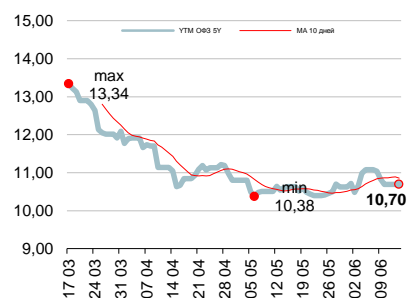
Активность в ОФЗ в четверг была невысока. Сдерживающими для рынка факторами стали предстоящие длинные выходные, а также предстоящее в понедельник решение ЦБ по ключевой ставке. Итогом дня стал рост доходностей на дальнем участке кривой ОФЗ на 10-20 бп до уровня 10.6-10.7%. краткосрочные доходности сохранились в диапазоне 10.2-10.5%.

Кривая ОФЗ



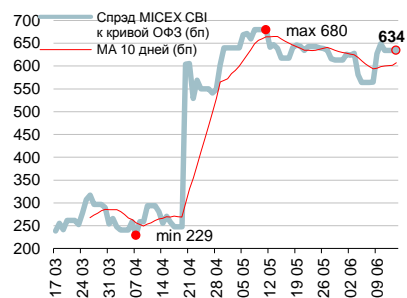
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

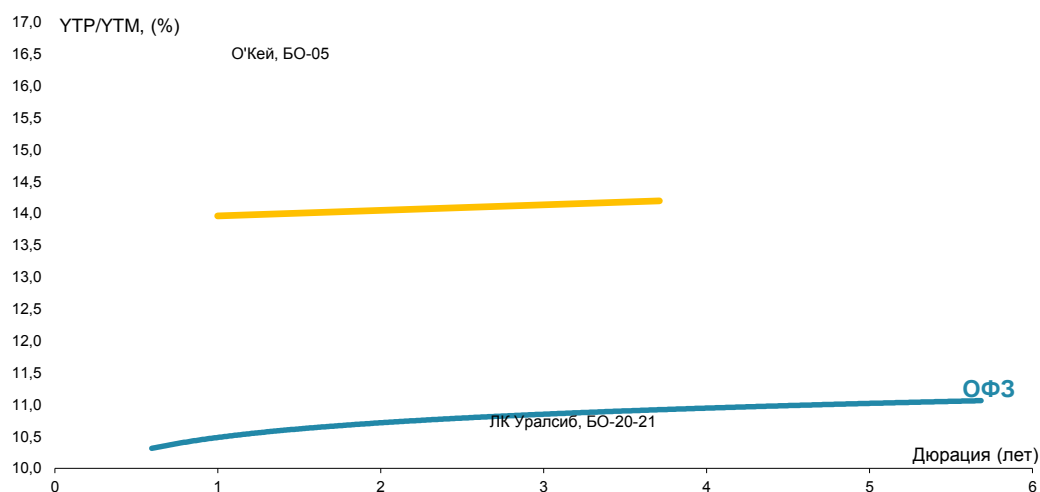
Первичный рынок: корпоративные выпуски

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
МИБ, 03 (вторичное размещение)	- / Ваа1 / BBB-	да	1 500 - 2 000	12.35	16.06.2015	17.06.2015	нет / 1 г	1 г / 9.4 г
Банк Союз, БО-04	B / - / -	да	1 500	н/д	16.06.2015	18.06.2015	нет / 1 г	1 г / 5 лет
Камаз, БО-05	- / Ва3 / -	да	2 000	13.96	10.06.2015	19.06.2015	нет / 1 г	1 г / 5 лет
МРСК Юга, БО-01	NR	нет	6 000	14.20	11.06.2015	22.06.2015	нет / 3.71 г	нет / 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
Башнефть, БО-07	- / Ва1 / BB	да	5 000	н/д / 100%	н/д / 100%	12.47	11.06.2015	нет / 4.42 г
КБ Национальный Стандарт, БО-01	B / В3 / -	да	1 500	1.1 / 100%	н/д / 100%	15.03	11.06.2015	нет / 1 г
Райффайзенбанк, БО-02	BBB+ / Ва2 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	11.73-12.01	11.84	11.06.2015	нет / 2.58 г
Полипласт, БО-02	NR	нет	1 000	н/д / 50%	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 / В2 / -	да	2 000	н/д / 100%	15.03-15.56	15.03	10.06.2015	нет / 0.5 г
Банк Интеза, БО-03	- / Ва2 / -	да	5 000	н/д / 100%	12.89-13.16	13.16	10.06.2015	нет / 1 г
Татфонбанк, БО-14	B / В2 / -	да	2 000	н/д / 100%	15.03-15.56	15.03	10.06.2015	нет / 1 г
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	- / - / В+	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



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.