

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг были преимущественно на позитивной волне. Полученная от ФРС информация несколько взбудрила спрос на рискованные активы, однако нерешенные проблемы Греции сдерживают всеобщий оптимизм /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Ситуация с ликвидностью и ставками на локальном-денежно-кредитном рынке остается довольно напряженной, но стабильной. Уровень краткосрочных процентных ставок располагается достаточно далеко от значения ключевой ставки ЦБ (80-100 бп), что несколько выше привычного спреда /стр. 3/

Валютный рынок

На локальном валютном рынке второй день подряд наблюдается нейтральная динамика. Рубль нашел равновесие на фоне невысоких колебаний нефтяных котировок и относительно спокойного геополитического фона. Возобновившиеся покупки валюты Центробанком пока никак не влияют на настроения рынка /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российский сегмент евробондов вчера выглядел несколько слабее своих аналогов из EM. Настроения инвесторов в отношении рублевых облигаций несколько ухудшились. Доходности вчера снизились в среднем на 10-15 бп /стр. 4/

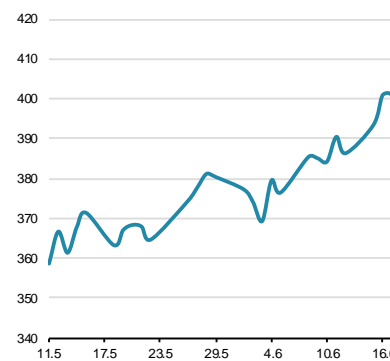
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,34	▲	0,02	1,64	2,49
UST 10-2Y sprd	170	▲	3	119	176
EMBI+Glob.	388	▼	-13	359	478
EMBI+Rus sprd	278	▼	-1	249	589
Russia'30 yield	3,72	■	0,00	3,60	7,61
Денежный рынок					
Libor-3m	0,29	▼	0,00	0,24	0,29
Euribor-3m	-0,01	■	0,00	-0,01	0,08
MosPrime-1m	12,63	▲	0,08	11,71	29,16
Корсчета в ЦБ	1489,5	▲	62,4	708	2102
Депоз. в ЦБ	306,7	▼	-22,8	81	805
NDF RU 3m	55,2	▼	-0,2	51	72
Валютный рынок					
USD/RUB	53,454	▼	-0,190	49,10	69,47
EUR/RUB	60,758	▼	-0,028	53,05	78,18
EUR/USD	1,136	▲	0,002	1,05	1,23
Корзина ЦБ	57,096	▼	-0,165	51,26	73,54
DXY Индекс	94,042	▼	-0,254	89,24	100,33
Фондовые индексы					
RTS	981,8	▼	-1,1%	629	1082
Dow Jones	18115,8	▲	1,00%	17069	18312
DAX	11190,2	▲	0,81%	9334	12375
Nikkei 225	19991	▲	0,92%	16755	20570
Shanghai Comp.	4785,4	▼	-6,42%	2856	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	64,7	■	0,00%	65	65
Нефть Brent	64,3	■	0,00%	47	68
Золото	1201,9	▼	-0,23%	1150	1302
CRB Index	224,1	▲	0,27%	209	251

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

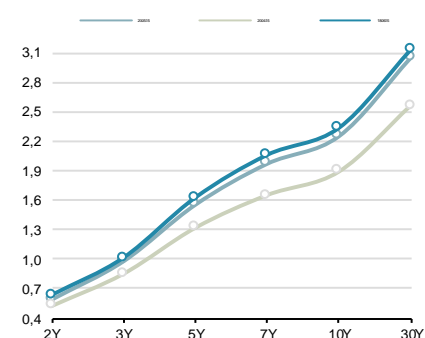
Рынки в хорошем настроении, Греция меньше волнует инвесторов

Мировые рынки в четверг были преимущественно на позитивной волне. Полученная от ФРС информация несколько взбудрила спрос на рискованные активы, однако нерешенные проблемы Греции сдерживают всеобщий оптимизм.

Наиболее благоприятно ситуация складывается в США. Федрезерв в среду не ужесточил риторику в отношении перспектив денежно-кредитной политики, а также несколько смягчил ожидаемые темпы повышения базовой процентной ставки. Все это происходит на фоне улучшения основных экономических показателей в США, что позволяет инвесторам рассчитывать на неплохие итоги для компаний и банков в текущем квартале, при сохранении благоприятных условий на финансовом рынке.

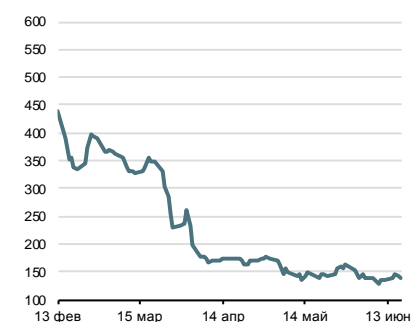
Обстановка вокруг Греции накаляется по мере приближения 30 июня крайнего срока возврата денег МВФ. По заявлениям представителей международных кредиторов, позиции с Афинами за последнюю неделю нисколько не сблизились. Глава Евросовета вчера объявил о созыве 22 июня внеочередного саммита на «самом высоком политическом уровне» для обсуждения ситуации в Греции. Стоит отметить, что текущее соотношение евро/доллар пока не учитывает потенциальные проблемы Греции, а инвесторы скорее реагируют на итоги заседания ФРС, чем растущую вероятность первого суверенного дефолта в еврозоне.

Кривая US Treasures



Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка стабильны, но близится пик налоговых платежей

Ситуация с ликвидностью и ставками на локальном-денежно-кредитном рынке остается довольно напряженной, но стабильной. Уровень краткосрочных процентных ставок располагается достаточно далеко от значения ключевой ставки ЦБ (80-100 бп), что несколько выше привычного спреда. Вчера стоимость 1-дневных кредитов МБК находилась на отметке 12.35% годовых (+5 бп), при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 12.40% годовых, равно как и междилерское репо с облигациями на 1 день.

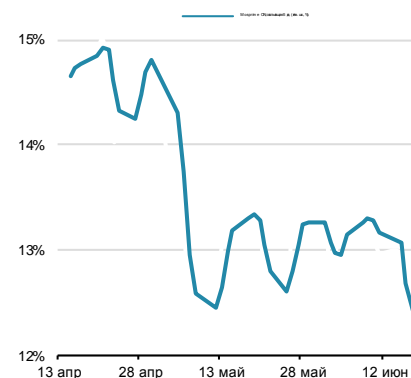
Перспективы конъюнктуры локального денежного рынка выглядят неплохо. Пик налоговых платежей придется лишь на конец следующей недели, а до этого динамика оттока и притока ликвидности в банковскую систему выглядит сбалансированной.

На рынке сложилось равновесие, но вряд ли надолго

На локальном валютном рынке второй день подряд наблюдается нейтральная динамика. Рубль нашел равновесие на фоне невысоких колебаний нефтяных котировок и относительно спокойного геополитического фона. Возобновившиеся покупки валюты Центробанком пока никак не влияют на настроения рынка. По итогам четверга курс бивалютной корзины опустился на 11 коп. до 56.74 руб. Курс доллара потерял 13 коп. до 53.47 руб., курс евро – 9 коп. до 60.74 руб. На международном валютном рынке доллар продолжил плавно дешеветь к евро и остальным конкурентам, инерционно реагируя на не слишком жесткий тон заявлений на прошедшем заседании ФРС. По итогам дня пара евро/доллар поднялась еще на 20 бп до \$1.1360.

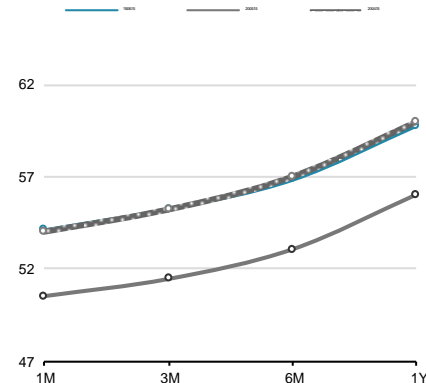
Российская валюта нашла временное равновесие. Поводов для ее укрепления пока не прослеживается, поскольку цены на нефть не растут и сохраняют потенциал снижения в среднесрочной перспективе. Затишье на геополитическом фронте, вероятно, также будет непродолжительным. Вместе с тем, и веских причин для продажи рублей нет. Экономика продолжает снижение, текущая рецессия еще не достигла своего дна, однако сильные позиции платежного баланса и все еще достаточно высокий размер ключевой ставки ЦБ компенсируют большинство негативных моментов. Не стоит забывать и о предстоящих до конца июня налоговых платежах, объем которых составляет около 550 млрд руб. Активизация экспортеров на рынке может не только нивелирует покупки валюты Центробанком, но и сформировать краткосрочный тренд на укрепление рубля.

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	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.
	Пятница	Возврат в бюджет
Пятница	Купоны ГСО	2.8 млрд руб.
	Погашение ГСО	ГСО-ППС 35010, 80 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

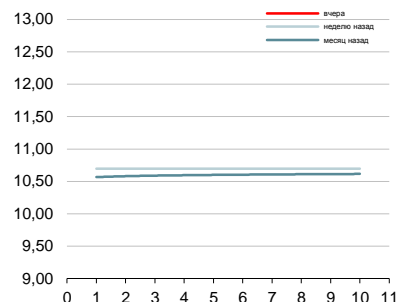
Российские евробонды в аутсайдерах роста EM

Еврооблигации развивающихся стран вчера продолжили получать поддержку от мягкой риторики ФРС, которая явно не спешит с ужесточением денежно-кредитной политики. Слабеющий доллар на этом фоне и нейтральная динамика базовых активов усиливают спрос на риск. Российский сегмент евробондов вчера выглядел несколько слабее своих аналогов из EM. Вероятно, причиной этому стали сообщения об аресте российских активов в Европе. Тем не менее, рост цен вдоль суверенной кривой составил 50-100 бп., а в дальнем сегменте достигал 150 бп.

ОФЗ консолидируются, не готовы продолжить рост

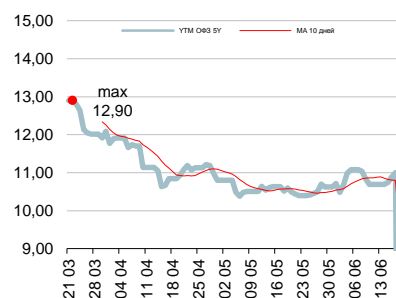
Настроения инвесторов в отношении рублевых облигаций несколько ухудшились. Доходности вчера снизились в среднем на 10-15 бп, отражая позитивную динамику рубля на валютном рынке, а также небольшой рост нефтяных котировок. На рынке продолжается консолидация по мере того, как инвесторы пытаются оценить вероятность и темпы дальнейшего понижения размера ключевой ставки ЦБ. Различные мнения российских чиновников насчет действий Центробанка на заседании в конце июля привели к некоторому замешательству. В целом же, рынок ОФЗ, вероятно, продолжит колебания вблизи текущий уровень, а инвесторы более пристально будут отслеживать инфляционный тренд.

Кривая ОФЗ



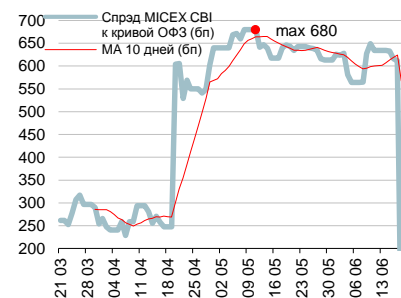
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

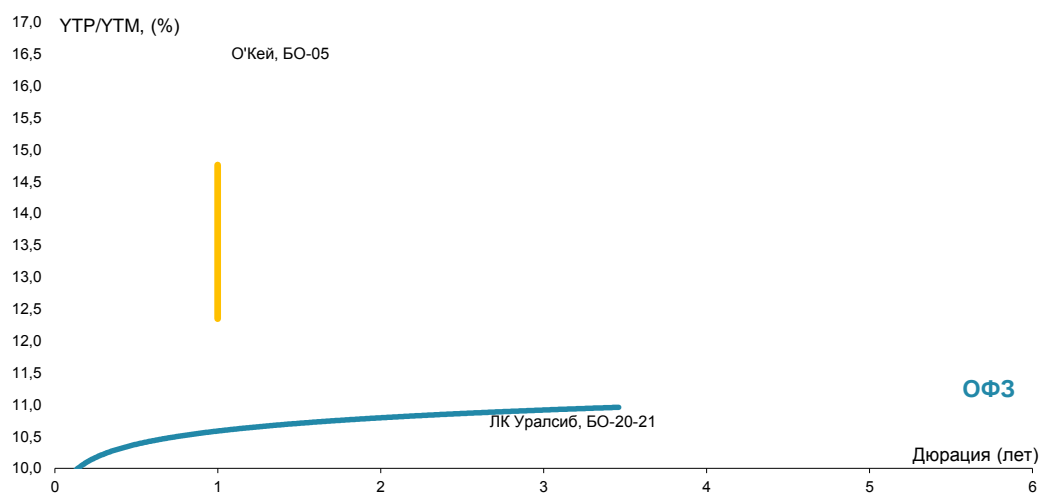
Первичный рынок: корпоративные выпуски

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
Камаз, БО-05	- / Ва3 / -	да	2 000	13.96	10.06.2015	19.06.2015	нет / 1 г	1 г / 5 лет
Новикомбанк, БО-02	- / В2 / В	да	2 000	14.65-14.76	17.06.2015	19.06.2015	нет / 1 г	1 г / 3 г
Новикомбанк, БО-05	- / В2 / В	да	3 000	14.65-14.76	17.06.2015	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

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
Банк Союз, БО-04	В / - / -	да	1 500	н/д / 100%	н/д	15.03	18.06.2015	нет / 1 г
Башнефть, БО-07	- / Ва1 / ВВ	да	5 000	н/д / 100%	н/д / 100%	12.47	11.06.2015	нет / 4.42 г
КБ Национальный Стандарт, БО-01	В / В3 / - ВВ+ / Ва2 /	да	1 500	1.1 / 100%	н/д / 100%	15.03	11.06.2015	нет / 1 г
Райффайзенбанк, БО-02	ВВВ-	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	В / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	15.03	10.06.2015	нет / 1 г
Бинбанк, БО-11	В / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	15.03	10.06.2015	нет / 1 г
Бинбанк, БО-12	В / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	15.03	10.06.2015	нет / 1 г
Бинбанк, БО-13	В / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	15.03	10.06.2015	нет / 1 г
Нота-Банк, БО-04	В / 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	В / В2 / -	да	2 000	н/д / 100%	15.03-15.56	15.03	10.06.2015	нет / 1 г
Россети, БО-04	ВВ+ / Ва2 / -	да	10 000	3.3 / 100%	12.63-12.89	12.20	08.06.2015	нет / 2.60 г
МРСК Центра, БО-02	ВВ- / - / -	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



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.