

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Минувшая неделя на мировых площадках завершилась смешанными итогами. Главным драйвером для роста стали сильные экономические данные из США, однако оптимизма на рынках оказалось немного /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка ухудшилась в пятницу. Возросший спрос на рублевую ликвидность, на фоне приближения старта налогового периода мая, привел к повышению краткосрочных процентных ставок на 15-20 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Завершение недели на внутреннем валютном рынке оказалось негативным для рубля. Несмотря на волатильность нефтяных котировок преимущественно в диапазоне 47.50-48.00 долл. за барр, рубль понес потери к доллару и евро в преддверии старта налогового периода мая /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды выглядели на уровне средней динамики EM, как по итогам пятницы, так и на всей неделе. Доходности вдоль суверенной кривой в пятницу изменились в пределах 2 бп. Рынок рублевого долга по итогам минувшей недели оказался в лидерах локальных долговых рынков EM /стр. 4/

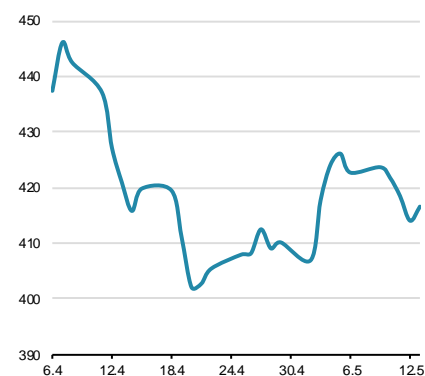
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,70	▼	-0,05	1,66	2,31
UST 10-2Y sprd	95	▼	-4	95	143
EMBI+Glob.	417	▲	3	402	538
EMBI+Rus sprd	216	▼	-7	213	306
Russia'30 yield	2,43	▼	0,00	2,32	3,72
Денежный рынок					
Libor-3m	0,63	▲	0,00	0,34	0,64
Euribor-3m	-0,26	▲	0,00	-0,26	-0,07
MbsPrime-1m	11,32	▲	0,09	11,23	12,08
Корсчета в ЦБ	1390,8	▼	-23,2	840	2177
Депоз. в ЦБ	276,1	▼	-11,8	192	1008
NDF RU 3m	67,1	▲	0,6	66	85
Валютный рынок					
USD/RUB	65,453	▲	0,547	64,52	82,45
EUR/RUB	74,022	▲	0,419	68,90	90,63
EUR/USD	1,131	▼	-0,007	1,06	1,15
Корзина ЦБ	68,805	▲	0,268	66,61	85,66
DXУ Индекс	94,608	▲	0,458	92,63	100,17
Фондовые индексы					
RTS	921,9	▲	1,5%	628	964
Dow Jones	17535,3	▼	-1,05%	15660	18096
DAX	9952,9	▲	0,92%	8753	11382
Nikkei 225	16412	▲	0,33%	14953	20012
Shanghai Comp.	2827,1	▲	0,84%	2656	3652
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	49,2	▲	1,80%	49	49
Нефть Brent	47,8	▲	1,80%	28	48
Золото	1273,1	▲	0,57%	1051	1293
CRB Index	182,5	▼	-0,60%	155	194

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

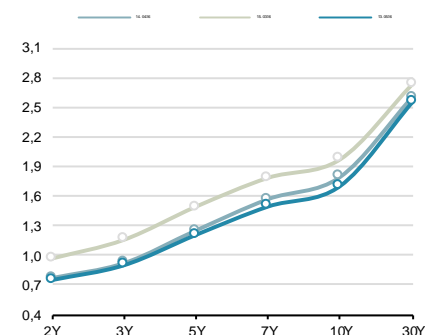
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки завершили неделю разнонаправленно

Минувшая неделя на мировых площадках завершилась смешанными итогами. Главным драйвером для роста стали сильные экономические данные из США, однако оптимизма на рынках оказалось немного.

Индекс потребительского доверия в США в мае, по предварительной оценке, повысился с 89 п. до 95.8 п., что оказалось существенно сильнее ожиданий. Объем розничных продаж в США в апреле поднялся на 1.3% м/м (прогноз – 0.8%). Данные свидетельствуют о том, что, высвобожденные деньги от экономии на автозаправках, население начинает расходовать в других сегментах. Тем не менее, позитив от этих данных омрачили отчеты и прогнозы самих ритейлеров, которые сохраняют консервативные сценарии развития.

Кривая US Treasures



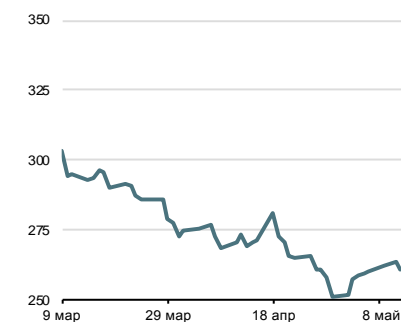
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки выросли в преддверии налогового периода

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка ухудшилась в пятницу. Возросший спрос на рублевую ликвидность, на фоне приближения старта налогового периода мая, привел к повышению краткосрочных процентных ставок на 15-20 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.15% годовых (+20 бп), 7-дневные – под 11.15% годовых (+15 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.20% годовых (+20 бп).

На текущей неделе начинается налоговый период, который суммарно отвлечет из банковской системы около 1.1 трлн руб. Сегодня пройдет уплата страховых взносов, которая извлечёт 430 млрд руб. из банковской системы. Мы не ожидаем существенного влияния налогового периода на ставки МБК, однако в пиковые периоды платежей их кратковременный рост возможен.

Рубль понес потери в пятницу без особых причин

Завершение недели на внутреннем валютном рынке оказалось негативным для рубля. Несмотря на волатильность нефтяных котировок преимущественно в диапазоне 47.50-48.00 долл. за барр, рубль понес потери к доллару и евро в преддверии старта налогового периода мая. Курс бивалютной корзины поднялся на 37 коп. до 69.32 руб. Курс доллара составил 65.48 руб. (+58 коп.), курс евро – 74.01 руб. (+12 коп.). На международном валютном рынке доллар заметно укрепился к большинству основных конкурентов на фоне сильной статистики по розничным продажам в США в апреле. Основная валютная пара вчера к вечеру опустилась на 65 бп до отметки \$1.1310.

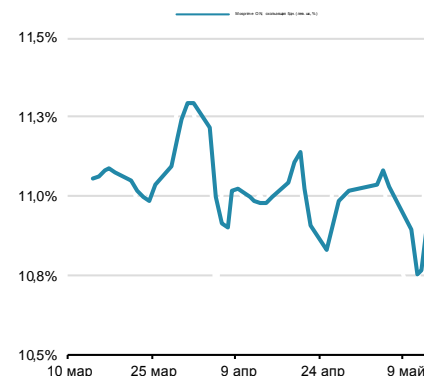
Уверенность в укреплении российской валюты по мере достижения курса доллара отметки в 65 руб. резко снижается. Поддержка со стороны нефтяного рынка также сокращается на фоне отыгрывания краткосрочных факторов роста. Достижение нефтью уровня в 50 долл. за барр. потребует более значимых новостей, либо от нефтедобывающих стран, либо от глобальной экономики в целом. На наш взгляд, при текущем положении дел равновесным уровнем по нефти может служить отметка в 45 долл. за барр. Таким образом, рубль должен продолжить следовать за динамикой нефтяных котировок, консолидируясь в диапазоне 64-67 руб. по курсу доллара.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~430 млрд руб.)
	Возврат ВЭБу	60 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 50 млрд руб., от 10.7% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	ОФЗ 26216, 6 млрд руб.
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	200 млрд руб. в рамках 7-дневного репо с ОФЗ

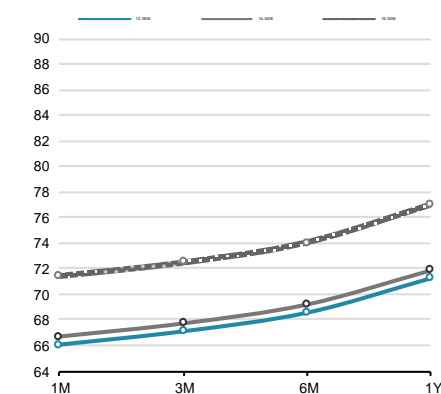
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПИФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды нейтральны, ОФЗ в лидерах роста

Долговые рынки EM продемонстрировали умеренный рост за минувшую неделю. Евробонды немного дорожали, однако низкий спрос на рискованные активы поддержал UST. В результате суверенные спрэды расширились в среднем на 3 бп. Российские евробонды выглядели на уровне средней динамики EM, как по итогам пятницы, так и на всей неделе. Доходности вдоль суверенной кривой в пятницу изменились в пределах 2 бп.

Рынок рублевого долга по итогам минувшей недели оказался в лидерах локальных долговых рынков EM, принеся совокупный доход на уровне 1.6%. Укрепление позиций рубля и рост нефтяных котировок поддерживают прогнозы смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ в среднесрочной перспективе. В пятницу доходности вдоль кривой ОФЗ опустились на 2-5 бп.

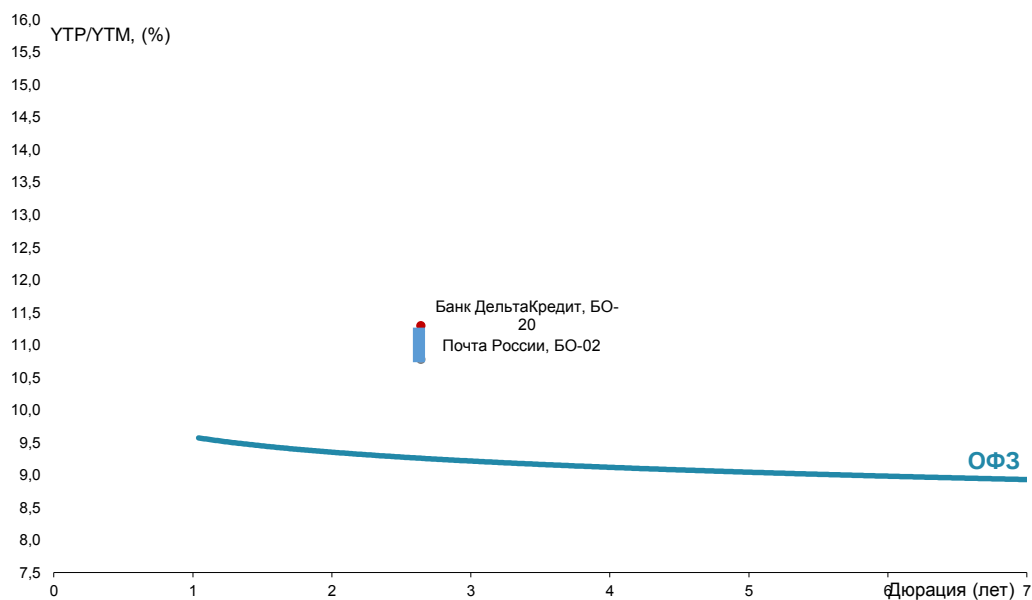
Первичный рынок

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 ДельтаКредит, БО-20	- / Ba2 / BBB-	да	5 000	11.30	12.05.2016	18.05.2016	нет / 2.64 г	3 г / 10 лет
Почта России, БО-02	- / - / BBB-	да	5 000	10.78-11.20	17.05.2016	19.05.2016	нет / 2.64 г	3 г / 10 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

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
МегаФон, БО-001P-01	BB+ / Ba1 / BB+	да	10 000	3 / 100%	10.46-10.67	10,2	12.05.2016	нет / 2.66 г
Башнефть, БО-06	- / Ba1 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	н/д	11,20	11.05.2016	нет / 5.94 г
Башнефть, БО-08	- / Ba1 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11,20	11.05.2016	нет / 5.94 г
Регион-Инвест, БО-06	NR	нет	10 000	н/д / 100%	13.50-14.00	14,22	10.05.2016	нет / 0.50 г
Внешэкономбанк, ПБО-001P-02	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	1.3 / 100%	11.46-11.73	11,35	06.05.2016	нет / 2.59 г
Икс 5 Финанс, БО-06	BB- / - / -	да	5 000	2.1 / 100%	10.78-10.99	10,78	05.05.2016	нет / 1.42 г
Синергия, БО-05	- / - / B+	да	2 000	н/д / 100%	13.16-13.69	13,32	04.05.2016	да / 2.72 г
ТрансФин-М, БО-43	B / - / -	да	1 600	н/д / 64%	н/д	13,42	04.05.2016	нет / 1 г
Мираторг Финанс, БО-06	- / - / B	да	5 000	2.5 / 100%	12.36-12.89	12,36	29.04.2016	нет / 2.60 г
Абсолют Банк, С01	- / B1 / B+	да	5 000	н/д / 100%	14.49-15.02	15,02	29.04.2016	нет / 3.96 г
Газпромбанк, 11 (вторичное)	BB+ / Ba2 / BB+	да	250	н/д / 100%	Цена 100.1%-100.2%	Цена 100.1%	28.04.2016	н/д
МОЭСК, БО-08	BB- / Ba2 / BB+	да	8 000	3.9 / 100%	10.78-11.04	10,57	28.04.2016	нет / 2.65 г
МРСК Северного Кавказа, БО-001P-01	NR	нет	1 350	н/д / 100%	н/д	13,42	28.04.2016	нет / 3.82 г
Концерн Россиум, БО-01 (допвыпуск N1)	B- / - / -	да	10 000	н/д / 100%	н/д	Цена 100%	28.04.2016	н/д
МБА-Москва, БО-01	- / B3 / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	11,50	27.04.2016	нет / 0.50 г
Регион-Инвест, БО-05	NR	нет	10 000	н/д / 100%	13.50-14.00	13,75	26.04.2016	нет / 0.50 г
Регион-Инвест, БО-04	NR	нет	10 000	н/д / 100%	13.50-14.00	13,75	25.04.2016	нет / 0.50 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		bondsales@zenit.ru
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
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	d.chepragin@zenit.ru
Управление рынков долгового капитала		ibcm@zenit.ru
Рублевые облигации	Фарида Ахметова	f.akhmetova@zenit.ru
	Марина Никишова	m.nikishova@zenit.ru
	Алексей Басов	a.basov@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. © 2016 Банк ЗЕНИТ.