

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду подрастали на фоне локальных корпоративных новостей, игнорируя снижение на нефтяном рынке и укрепление доллара США после публикации протоколов с прошлого заседания Федрезерва /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера стабилизировалась после нескольких дней ухудшения. Минимальные движения ликвидности привели к небольшому снижению краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера прошли в рамках ослабления рубля. Давление на российскую валюту оказывало снижение нефтяных котировок, а также укрепление доллара после публикации протоколов заседания ФРС /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели средними для EM темпами, доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 4-7 бп. Рынок рублевого долга вчера также пострадал от дешевающей российской валюты /стр. 4/

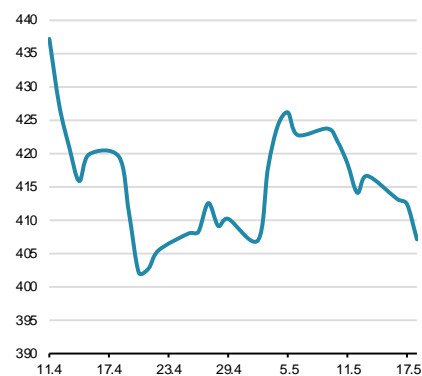
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,86 ▲	0,08	1,66	2,31
UST 10-2Y sprd	96 ▲	2	94	140
EMBI+Glob.	407 ▼	-5	402	538
EMBI+Rus sprd	201 ▼	-1	209	306
Russia'30 yield	2,45 ▲	0,01	2,32	3,72
Денежный рынок				
Libor-3m	0,63 ▼	0,00	0,34	0,64
Euribor-3m	-0,26 ■	0,00	-0,26	-0,08
MbsPrime-1m	11,33 ■	0,00	11,23	12,08
Корсчета в ЦБ	1610,8 ▼	-90,9	840	2177
Депоз. в ЦБ	314,0 ▼	-1,0	206	1008
NDF RU 3m	67,8 ▲	1,4	66	85
Валютный рынок				
USD/RUB	66,189 ▲	1,396	64,52	82,45
EUR/RUB	74,244 ▲	0,960	68,90	90,63
EUR/USD	1,122 ▼	-0,010	1,06	1,15
Корзина ЦБ	69,849 ▲	1,221	66,61	85,66
ДХУ Индекс	95,08 ▲	0,532	92,63	100,17
Фондовые индексы				
RTS	926,8 ▼	-2,2%	628	964
Dow Jones	17526,6 ▼	-0,02%	15660	18096
DAX	9828,2 ▼	-1,16%	8753	11382
Nikkei 225	16645 ▲	0,01%	14953	20012
Shanghai Comp.	2807,5 ▼	-0,02%	2656	3652
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	48,6 ▼	-1,59%	49	49
Нефть Brent	48,9 ▼	-1,59%	28	49
Золото	1258,6 ▼	-0,22%	1051	1293
CRB Index	185,4 ▼	-0,25%	155	189

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

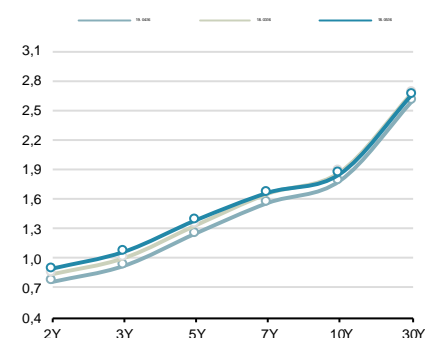
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки подросли, но риторика ФРС призывает к продажам

Мировые рынки в среду подрастали на фоне локальных корпоративных новостей, игнорируя снижение на нефтяном рынке и укрепление доллара США после публикации протоколов с прошлого заседания Федрезерва.

Протоколы указали на готовность большинства членов комитета проголосовать за повышение базовой процентной на июньском заседании, если продолжат поступать свидетельства улучшения экономики после относительно слабого первого квартала. Впрочем, Федрезерв пытается указать инвесторам, что повышение ставки в июне еще не предрешено и будет зависеть от поступающих экономических данных. Кроме того, ФРС продолжает выделять ряд рисков, которые связаны преимущественно с состоянием мировой экономики. Позиция ФРС указывает рынкам на необходимость большей реакции на поступающие экономические данные из США. Как итог, волатильность рынков может возрасти, а доллар – получить поддержку.

Кривая US Treasures



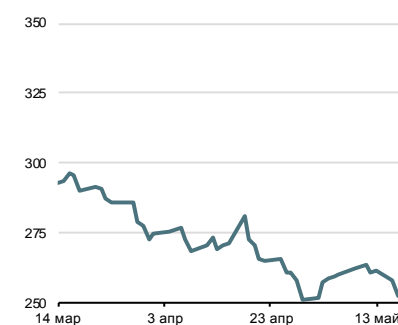
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка стабилизировались, ставки МБК снижаются

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера стабилизировалась после нескольких дней ухудшения. Минимальные движения ликвидности привели к небольшому снижению краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.20% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 11.25% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.35% годовых (-20 бп).

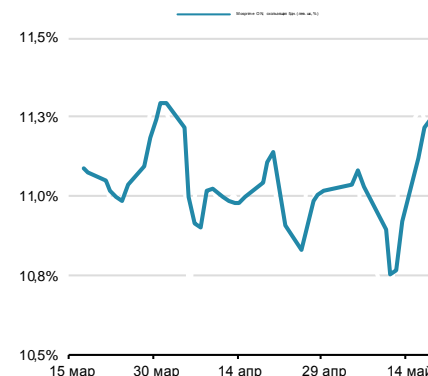
Пик налоговых платежей приходится на середину следующей недели, поэтому у рынка есть достаточно времени, чтобы восстановить прежние комфортные условия. Таким образом, ставки МБК могут вернуться к уровню в 11.00% в ближайшие дни.

Рубль теряет позиции

Торги на внутреннем валютном рынке вчера прошли в рамках ослабления рубля. Давление на российскую валюту оказывало снижение нефтяных котировок, а также укрепление доллара после публикации протоколов заседания ФРС. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 1.10 руб. до 69.64 руб. Курс доллара составил 66.00 руб. (+1.28 руб.), курс евро – 74.08 руб. (+88 коп.). На международном валютном рынке доллар укрепился вечером после публикации протоколов с апрельского заседания ФРС, в котором инвесторы увидели признаки готовности регулятора повысить базовую ставку на июньском заседании. В результате основная пара опустилась на 1 фигуру до \$1.1220.

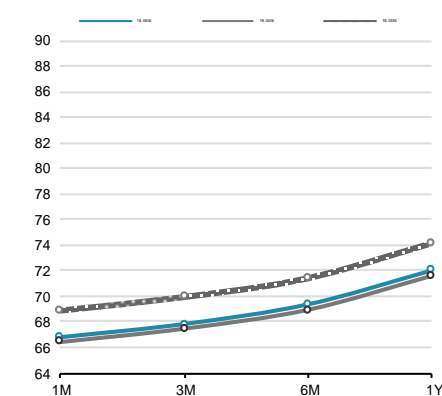
Рубль неохотно укреплялся ниже уровня 65 по курсу доллара, однако небольшое движение нефтяных котировок вниз провоцирует его существенное ослабление даже в период налоговых платежей. Достаточно сильная экономическая статистика в США и ястребиная риторика Федрезерва провоцируют ожидания укрепления доллара с соответствующей негативной реакцией рискованных активов и валют ЕМ. Таким образом, риски умеренного ослабления российской валюты сейчас выше возможности укрепления. Отметка по нефти в 50 долл. за барр. может быть достигнута лишь кратковременно, тогда как в краткосрочной перспективе наиболее вероятен диапазон \$45-50.

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

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, ПФР

Российский долговой рынок

Долговые рынки снижаются на риторике ФРС

Долговые рынки развивающихся экономик вчера были объектом умеренных продаж на фоне ужесточения риторики ФРС в отношении июньского заседания. Суверенные кредитные спрэды, однако, вчера даже сузились на фоне стремительного роста доходностей базовых активов. Российские евробонды вчера дешевели средними для EM темпами, доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 4-7 бп

Рынок рублевого долга вчера также пострадал от дешевающей российской валюты. Состояние мировых площадок и динамика нефтяных цен пока не располагают к покупкам. В то же время, давление направлено на короткий и средний участок кривой ОФЗ, где доходности выросли на 5-7 бп, тогда как дальние выпуски более стабильны (+2 бп). Аукционы Минфина прошли неплохо, с учетом предлагаемых бумаг. Так, 1.5-годовой флоатер ОФЗ 24018 был размещен лишь на 9.4 из 12 млрд руб. (спрос – 17.8 млрд руб.). Это неудивительно, поскольку в настоящий момент, когда инвесторы ждут понижения ключевой ставки ЦБ РФ на ближайших заседаниях, классические ОФЗ выглядят более привлекательно. Выпуск ОФЗ 26207 (2027 г.) был размещен на все 12.8 млрд руб. при спросе в 21.9 млрд руб.

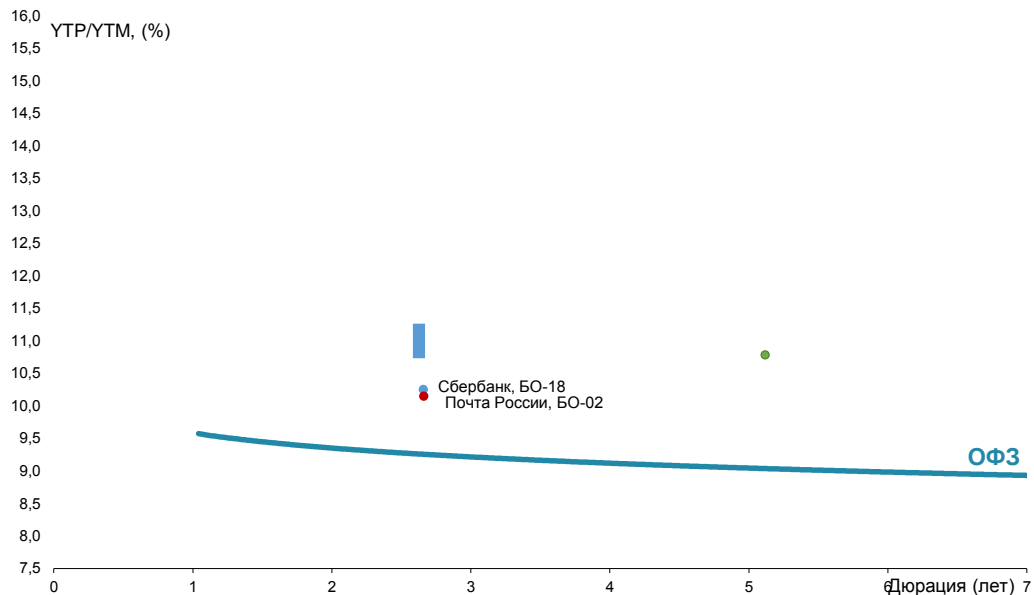
Первичный рынок

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
Сбербанк, БО-18	- / Va2 / BBB-	да	10 000	10.15	18.05.2016	24.05.2016	нет / 2.66 г	3 г / 5 лет
Башнефть БО-02	- / Va1 / BB+	да	10 000	10.78	18.05.2016	24.05.2016	нет / 5.12 г	7 лет / 10 лет
Почта России, БО-02	- / - / BBB-	да	5 000	10.25	17.05.2016	19.05.2016	нет / 2.66 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
Банк ДельтаКредит, БО-20	- / Va2 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	11.04-11.30	11.30	18.05.2016	нет / 2.64 г
МегаФон, БО-001P-01	BB+ / Va1 / BB+	да	10 000	3 / 100%	10.46-10.67	10.2	12.05.2016	нет / 2.66 г
Башнефть, БО-06	- / Va1 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	н/д	11.20	11.05.2016	нет / 5.94 г
Башнефть, БО-08	- / Va1 / 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+ / Va1 / 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	1600	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+ / Va2 / BB+	да	250	н/д / 100%	Цена 100.1%-100.2%	Цена 100.1%	28.04.2016	н/д
МОЭСК, БО-08	BB- / Va2 / 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



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.