

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Пятница на мировых площадках реализовала сценарий восстановительной коррекции в сегменте рискованных активов после пары дней снижения. Инвесторы сыграли возросшую вероятность повышения базовой процентной ставки ФРС США на июньском заседании /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура денежно-кредитного рынка в пятницу остались без видимых изменений. Стабильность валютного рынка и минимальные движения ликвидности обеспечили сохранение краткосрочных рублевых ставок на прежних значениях /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке в пятницу завершились минимальными движениями курсов. Цены на нефть отступили от восхождения к уровню 50 долл. за барр., чем провоцируют коррекционную динамику в большинстве валют развивающихся экономик /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды в пятницу выглядели несколько слабее аналогов из EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 3-4 бп. Рынок рублевого долга дорожал в пятницу, компенсируя потери предыдущего дня. Нейтральное поведение рубля поддержало инвесторов /стр. 4/

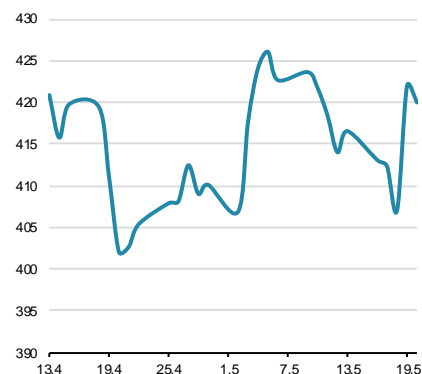
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,84	▼	-0,01	1,66	2,31
UST 10-2Y sprd	96	▼	-1	94	136
EMBI+Glob.	420	▼	-2	402	538
EMBI+Rus sprd	215	▲	11	201	306
Russia'30 yield	2,45	▼	0,00	2,32	3,72
Денежный рынок					
Libor-3m	0,66	▲	0,01	0,36	0,66
Euribor-3m	-0,26	■	0,00	-0,26	-0,08
MosPrime-1m	11,33	▼	-0,01	11,23	12,08
Корсчета в ЦБ	1679,8	▲	30,1	840	2177
Депоз. в ЦБ	292,8	▼	-17,5	206	1008
NDF RU 3m	68,5	▲	0,0	66	85
Валютный рынок					
USD/RUB	66,837	▲	0,071	64,52	82,45
EUR/RUB	74,988	▲	0,299	68,90	90,63
EUR/USD	1,122	▲	0,002	1,06	1,15
Корзина ЦБ	70,803	▲	0,141	66,61	85,66
DXY Индекс	95,334	▲	0,047	92,63	100,17
Фондовые индексы					
RTS	893,1	▼	-1,3%	628	964
Dow Jones	17500,9	▲	0,38%	15660	18096
DAX	9830,3	▼	-0,86%	8753	11382
Nikkei 225	16736	▼	-0,49%	14953	20012
Shanghai Comp.	2825,5	▲	0,64%	2656	3652
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	48,7	▼	-0,99%	49	49
Нефть Brent	48,7	▼	-0,99%	28	49
Золото	1252,2	▲	0,03%	1051	1293
CRB Index	184,2	▲	0,18%	155	188

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

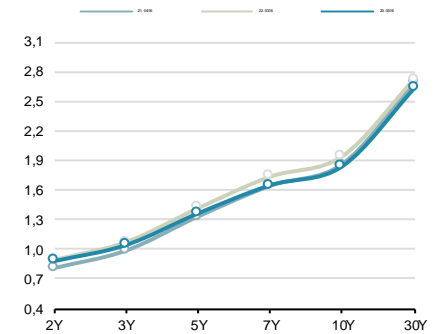
Рынки завершили неделю ростом

Пятница на мировых площадках реализовала сценарий восстановительной коррекции в сегменте рискованных активов после пары дней снижения. Инвесторы отыграли возросшую вероятность повышения базовой процентной ставки ФРС США на июньском заседании.

Несмотря на протоколы с апрельского заседания ФРС и риторику отдельных ее представителей, вероятность повышения базовой долларовой ставки в июне по-прежнему относительно невысока. Регулятор назвал ряд условий, при которых будет ужесточать денежно-кредитную политику, однако их соблюдение пока находится под вопросом.

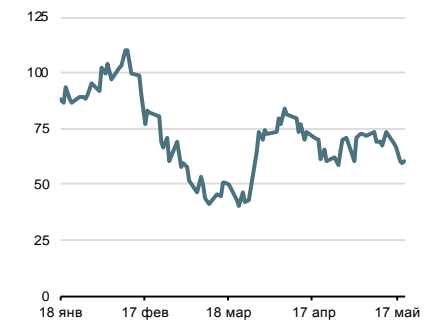
Несмотря на ужесточение риторики, реакция рынок была весьма умеренной. Доллар укрепился к евро лишь на 1 фигуру, тогда как доходности казначейских обязательств остановили свой рост после непродолжительного подъема. Все этого говорит о том, что теперь инвесторы будут больше уделять внимание публикуемым в США экономическим данным, реагируя на сильную статистику продажами риска.

Кривая US Treasures



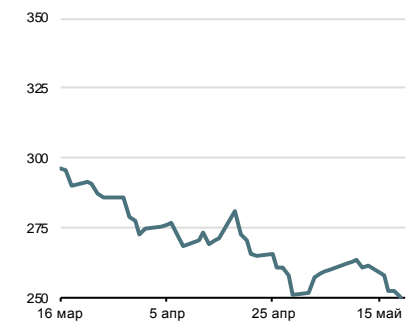
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка без изменений

Конъюнктура денежно-кредитного рынка в пятницу остались без видимых изменений. Стабильность валютного рынка и минимальные движения ликвидности обеспечили сохранение краткосрочных рублевых ставок на прежних значениях. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.20% годовых, 7-дневные – под 11.25% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.20% годовых (-5 бп).

Пик налоговых платежей приходится на середину текущей недели. На уплату НДС, НДСПИ и акцизов потребуется около 450 млрд руб. Таким образом, поводов для снижения ставок МБК к уровню ключевой ставки ЦБ или ниже пока нет.

Рубль нейтрально завершил пятницу

Торги на внутреннем валютном рынке в пятницу завершились минимальными движениями курсов. Цены на нефть отступили от восхождения к уровню 50 долл. за барр., чем провоцируют коррекционную динамику в большинстве валют развивающихся экономик. Курс бивалютной корзины в пятницу вырос на 8 коп. до 70.44 руб. Курс доллара составил 66.80 руб. (+2 коп.), курс евро – 74.90 руб. (+15 коп.). На международном валютном рынке доллар корректировался вниз после взлета ранее на неделе. Основная валютная пара поднялась на 20 бп до \$1.1220.

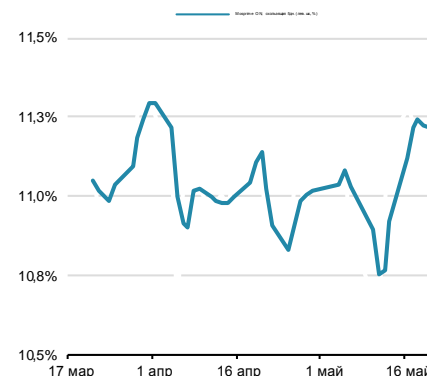
Главным актуальным риском для российской валюты является потенциальное укрепление доллара США. Федрезерв обозначил готовность повысить базовую процентную ставку на июньском заседании, если экономическая статистика будет к тому располагать. Это означает, что все рискованные активы, сырье и валюты будут находиться под давлением публикуемых в США данных. Ранее рубль продемонстрировал свою неспособность пойти существенно ниже уровня 65 руб. за доллар, поэтому в текущих условиях заметное укрепление рубля вряд ли возможно. Поддержка от налогового периода, пик которого приходится на середину недели, может оказать лишь незначительное и кратковременное влияние на стоимость рубля.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, 50 млрд руб.
Среда	Уплата налогов	НДС, НДСПИ, акцизы (-460 млрд руб.)
	Возврат в бюджет	50 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
Четверг	Купоны ОФЗ	ОФЗ 29009, 13 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	28 дней, 500 млн долл.
Пятница	Возврат Казначейству	36 млрд руб. в рамках 7-дневного репо с ОФЗ

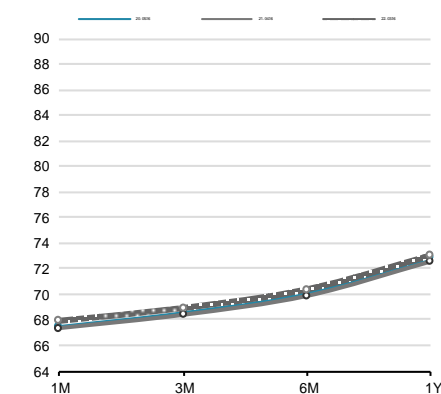
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПИФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки снижаются

Долговые рынки развивающихся экономик в пятницу продолжили плавно дешеветь. Доходности базовых активов были стабильны, при этом давление со стороны сырьевых площадок не наблюдалось. Российские евробонды в пятницу выглядели несколько слабее аналогов из EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 3-4 бп. Тем не менее, за неделю динамика российских была немного лучше, чем в среднем по EM.

Рынок рублевого долга дорожал в пятницу, компенсируя потери предыдущего дня. Нейтральное поведение рубля поддержало инвесторов. Доходности вдоль кривой ОФЗ опустились на 5-9 бп. за минувшую неделю рынок ОФЗ в терминал долларовой доходности был достаточно слаб и принес убытки в 2.5% против 1.8% в среднем по локальным рынкам EM.

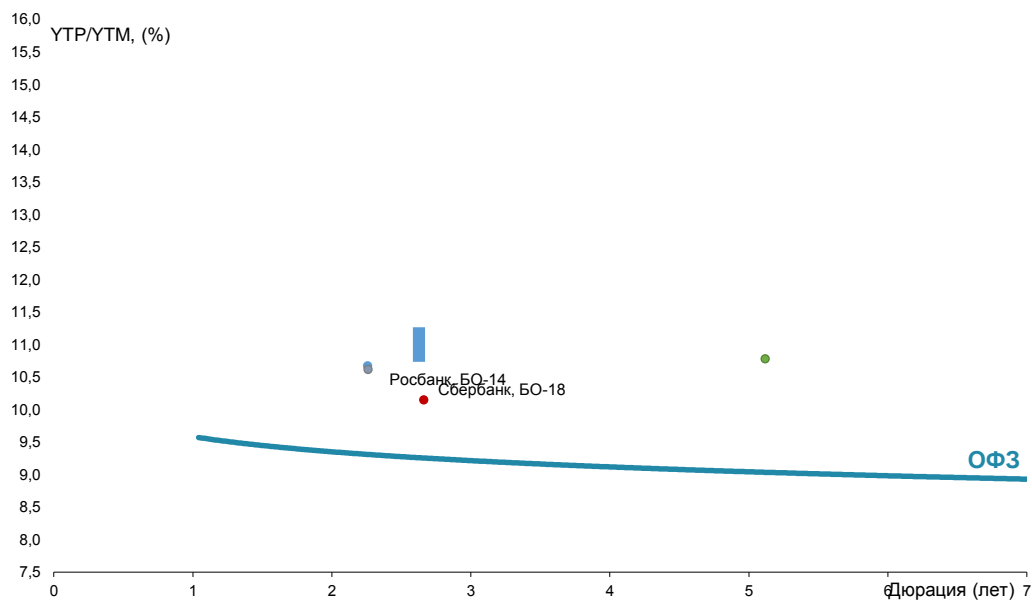
Первичный рынок

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
Росбанк, БО-14	- / Va2 / BBB-	да	10 000	10.62-10.67	20.05.2016	27.05.2016	нет / 2.26 г	2.5 г / 10 лет
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

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
ДОМО, БО-03	NR	нет	2 500	н/д / 100%	н/д	14,49	20.05.2016	нет / 1 г
Почта России, БО-02	- / - / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	10.78-11.20	10,25	19.05.2016	нет / 2.66 г
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	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+ / 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



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.