

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник выросли в сегменте рискованных активов. Статистика по продажам новостроек в США была воспринята рынками позитивно, несмотря на возможную реакцию со стороны ФРС /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура денежно-кредитного рынка во вторник вновь ухудшилась. Приближение крупных налоговых платежей поднимает спрос на рублевую ликвидность, тогда как Центробанк не удовлетворяет весь «выпадающий» спрос /стр. 3/

Валютный рынок

Вторник на внутреннем валютном рынке позволил рублю отыграть часть потерь, понесенных на прошлой неделе. Рост нефтяных котировок и повышенный спрос на рубли в преддверии крупных налоговых платежей стали основными драйверами снижения курсов /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера были в лидерах ценового роста. Доходности на дальнем участке суверенной кривой опустились на 10-11 бп, более короткие выпуски на 2-3 бп. На рынке рублевого долга динамика остается смешанной. Рынок ОФЗ сдержанно реагирует на укрепление рубля и повышение нефтяных котировок /стр. 4/

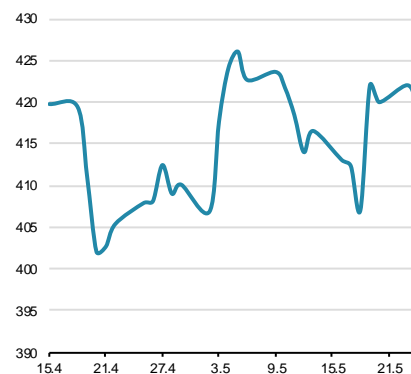
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,86	▲	0,03	1,66	2,31
UST 10-2Y sprd	95	▲	2	94	136
EMBI+Glob.	419	▼	-3	402	538
EMBI+Rus sprd	213	▲	5	201	306
Russia'30 yield	2,41	▲	0,00	2,32	3,72
Денежный рынок					
Libor-3m	0,66	▲	0,00	0,36	0,66
Euribor-3m	-0,26	■	0,00	-0,26	-0,09
MosPrime-1m	11,39	▲	0,06	11,23	12,08
Корсчета в ЦБ	1593,0	▲	38,4	840	2177
Депоз. в ЦБ	297,0	▼	-5,0	209	1008
NDF RU 3m	67,9	▼	-1,0	66	85
Валютный рынок					
USD/RUB	66,221	▼	-0,903	64,74	82,45
EUR/RUB	73,803	▼	-1,503	69,67	90,63
EUR/USD	1,114	▼	-0,008	1,06	1,15
Корзина ЦБ	69,331	▼	-1,344	67,35	85,66
DXU Индекс	95,571	▲	0,340	92,63	100,17
Фондовые индексы					
RTS	891,5	▲	2,0%	628	964
Dow Jones	17706,1	▲	1,22%	15660	18096
DAX	10147,2	▲	0,89%	8753	11382
Nikkei 225	16499	▲	1,57%	14953	20012
Shanghai Comp.	2821,7	▼	-0,23%	2656	3652
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	49,7	▲	1,30%	50	50
Нефть Brent	48,6	▲	1,30%	28	49
Золото	1227,3	▼	-0,22%	1051	1293
CRB Index	183,3	▲	0,08%	155	186

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

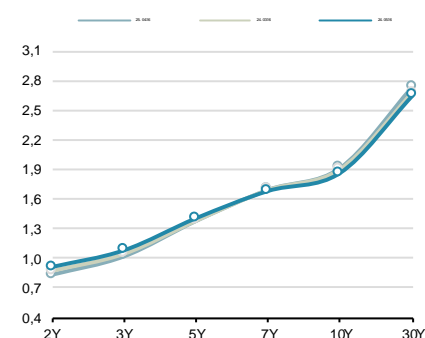
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Реакция на статистику США всё сильнее

Мировые рынки во вторник выросли в сегменте рискованных активов. Статистика по продажам новостроек в США была воспринята рынками позитивно, несмотря на возможную реакцию со стороны ФРС.

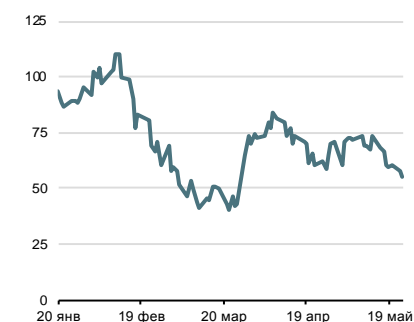
Вчера были опубликованы данные по продажам новостроек в США в апреле. Они выросли на внушительные 16.6% м/м, что является максимальным месячным приростом за последние 24 года, при этом за март цифра также пересмотрена в сторону повышения. Напомним, что основным негативным фактором в оценке ВВП США за I квартал как раз были валовые инвестиции. Именно поэтому улучшение здесь предвещает более сильные данные по экономике за текущий квартал. Реакция рынков была нестандартной: доллар укрепился, а доходности казначейских обязательств поднялись на 2-3 бп, однако фондовые рынки уверенно росли, что поддерживало повышение нефтяных котировок. Таим образом, не самые важные данные из США смогли привести рынки в движение, что отражает отсутствие идей на рынках и высокую степень неопределенности.

Кривая US Treasures



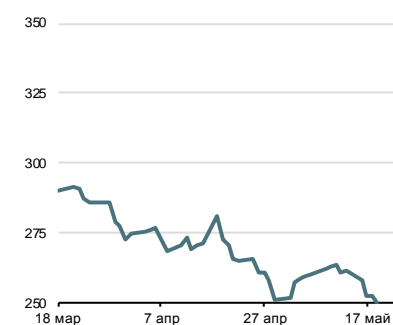
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК продолжают расти

Конъюнктура денежно-кредитного рынка во вторник вновь ухудшилась. Приближение крупных налоговых платежей поднимает спрос на рублевую ликвидность, тогда как Центробанк не удовлетворяет весь «выпадающий» спрос. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 11.40% годовых (+10 бп), 7-дневные – под 11.30% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.35% годовых (+10 бп). На аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь 610 млрд руб. при спросе 806 млрд руб. и 430 млрд руб., предоставленных недель ранее.

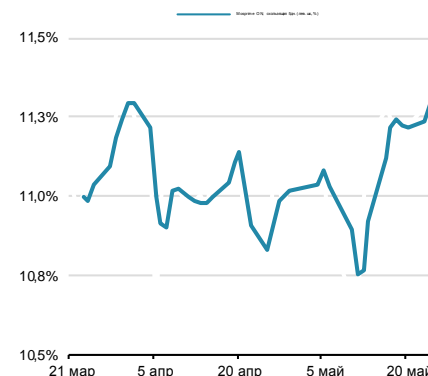
Пик налоговых платежей приходится на текущую неделю. На уплату НДС, НДСПИ и акцизов сегодня потребуется около 450 млрд руб. Таким образом, поводов для снижения ставок МБК к уровню ключевой ставки ЦБ или ниже пока нет.

Рубль компенсирует потери

Вторник на внутреннем валютном рынке позволил рублю отыграть часть потерь, понесенных на прошлой неделе. Рост нефтяных котировок и повышенный спрос на рубли в преддверии крупных налоговых платежей стали основными драйверами снижения курсов. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 92 коп. до 69.57 руб. Курс доллара составил 66.18 руб. (-63 коп.), курс евро – 73.70 руб. (-1.30 руб.). На международном валютном рынке доллар укрепился к евро почти на 1 фигуру на фоне сильных данных по продажам новостроек в США в апреле. Основная валютная пара вчера к вечеру достигла уровня \$1.1140.

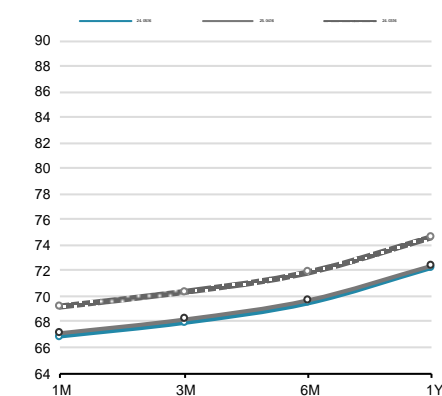
Укрепляющийся доллар на международных площадках пока никак не препятствует росту нефтяных цен, что является нечастым явлением. Данные о снижении запасов нефти в США толкают котировки вверх, при этом рост доллара сейчас не снижает интереса к сегменту рискованных активов. Таким образом, в текущем состоянии переоценка вероятности повышения базовой процентной ставки ФРС США в июне проходит максимально безболезненно для развивающихся рынков. Тем не менее, если поток сильной статистики по США продолжится, укрепление доллара неминуемо отразится на привлекательности ЕМ, которые лишатся поводов для роста.

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		
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, ПФР

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды РФ выглядят сильно, ОФЗ не реагируют на рубль

Евробонды EM вчера вели себя преимущественно нейтрально, воздержавшись от реакции на снижение привычных корреляций рискованных и защитных активов. Доходности базовых активов вчера выросли на фоне укрепления доллара и сильной статистики в США. В итоге это привело к расширению суверенных спрэдов на 2-3 бп. Российские евробонды вчера были в лидерах ценового роста. Доходности на дальнем участке суверенной кривой опустились на 10-11 бп, более короткие выпуски на 2-3 бп.

На рынке рублевого долга динамика остается смешанной. Рынок ОФЗ сдержанно реагирует на укрепление рубля и повышение нефтяных котировок, поскольку текущие ценовые уровни рынке выглядят несколько завышено относительно перспектив смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ. Доходности в дальнем сегменте ОФЗ вчера практически не изменились, тогда как на среднем и коротком участках – поднялись на 2-4 бп.

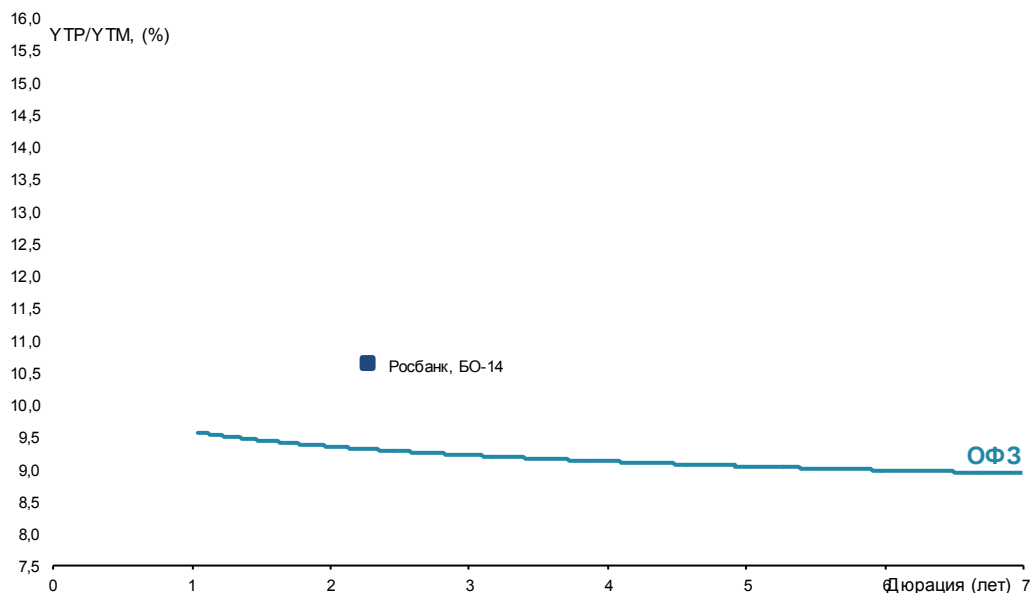
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Заккрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Росбанк, БО-14	- / Ba2 / BBB-	да	10 000	10.62-10.67	20.05.2016	27.05.2016	нет / 2.26 г	2.5 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
Башнефть БО-02	- / Ba1 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	н/д	10.78	24.05.2016	нет / 5.12 г
Сбербанк, БО-18	- / Ba2 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	10,15-10,25%	10,15	24.05.2016	нет / 2.66 г
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	- / Ba2 / 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+ / 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



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.