

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в четверг были смешанными. Инвесторы обращали внимание на публикуемую в США статистику, а также продолжающийся поток заявлений от представителей ФРС /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия на российском денежно-кредитном рынке в четверг немного улучшились. Расширение объема денежного предложения со стороны ЦБ РФ и Казначейства, а также уже прошедшая выплата основных налогов, позволили краткосрочным процентным ставкам опуститься на 5-10 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера протекали волатильно. Утренние локальные максимумы по нефти увели курс доллара ниже уровня 65 руб., однако к вечеру коррекция на нефтяном рынке вновь ослабила позиции российской валюты /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды также вели себя нейтрально, доходности вдоль суверенной кривой снизились на 1-2 бп. Рынок рублевого долга пока не видит драйверов для роста ни в росте нефтяных котировок, ни в прошедшем укреплении рубля /стр. 4/

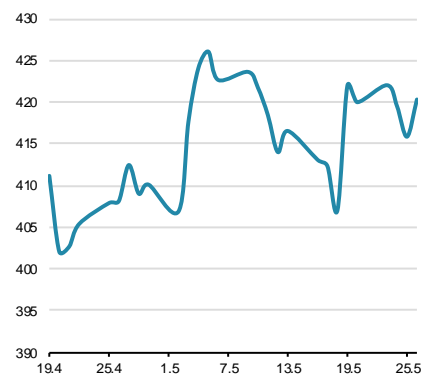
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,83	▼	-0,04	1,66 2,31
UST 10-2Y sprd	96	▲	1	94 136
EMBI+Glob.	420	▲	4	402 538
EMBI+Rus sprd	214	▲	-1	201 306
Russia'30 yield	2,39	▼	0,00	2,32 3,72
Денежный рынок				
Libor-3m	0,67	▲	0,00	0,36 0,67
Euribor-3m	-0,26	■	0,00	-0,26 -0,09
MosPrime-1m	11,43	▼	-0,01	11,23 12,08
Корсчета в ЦБ	1532,2	▲	69,2	840 2177
Депоз. в ЦБ	297,6	▲	2,3	209 1008
NDF RU 3m	67,5	▲	0,5	66 85
Валютный рынок				
USD/RUB	65,86	▲	0,477	64,74 82,45
EUR/RUB	73,702	▲	0,730	69,85 90,63
EUR/USD	1,119	▲	0,004	1,06 1,15
Корзина ЦБ	69,483	▲	0,602	67,70 85,66
DXU Индекс	95,168	▼	-0,186	92,63 100,17
Фондовые индексы				
RTS	918,8	▼	-0,1%	628 964
Dow Jones	17828,3	▼	-0,13%	15660 18096
DAX	10260,9	▼	-0,12%	8753 11382
Nikkei 225	16772	▲	0,37%	14953 20012
Shanghai Comp.	2822,4	▼	-0,05%	2656 3652
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	49,7	▼	-0,79%	50 50
Нефть Brent	49,6	▼	-0,79%	28 50
Золото	1219,8	▲	0,21%	1051 1293
CRB Index	185,6	▲	0,15%	155 186

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

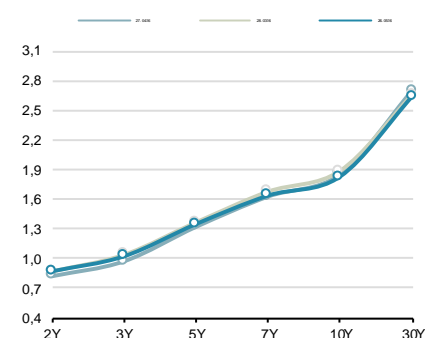
Рынки скромно растут после достижения майских максимумов

Настроения на мировых площадках в четверг были смешанными. Инвесторы обращали внимание на публикуемую в США статистику, а также продолжающийся поток заявлений от представителей ФРС.

В США были опубликованы данные по заказам на товары длительного пользования в апреле. Они выросли на 3.4% м/м против 1.9% м/м в марте (прогноз – 0.5%). Тем не менее, группа товаров, отражающая динамику капитальных инвестиций, продемонстрировала снижение на 0.8% м/м при ожидавшемся росте на 0.3%. Еженедельная статистика по рынку труда была на уровне прогнозов. Число первичных заявок на пособие по безработице снизилось на 10 тыс., что совпало со средними ожиданиями рынка. Число незавершенных сделок на вторичном рынке жилой недвижимости США в апреле подскочило на 5.1% к марту, что стало максимальным приростом с 2010 г. В период ожидания удорожания стоимости заемных денег, спрос населения США на товары капитальной группы растет, на что ранее указывал существенный рост продаж новостроек. Опубликованный массив данных был воспринят инвесторами скорее в негативном ключе, поскольку доллар начал терять позиции, снизившись к евро почти на полфигуры.

Вероятность повышения базовой процентной ставки в июне снизилась, тогда как на июль она превышает 50%. Вчера член совета управляющих Федрезерва Джером Пауэлл, что ФРС в скором времени может поднять базовую ставку, однако темпы ее повышения в перспективе будут скромными. Он выделяет слабый рост производительности труда как основную причину такого поведения регулятора. Именно поэтому, по его ожиданиям, ставки будут низкими, даже если инфляция подойдет к таргетируемым значениям.

Кривая US Treasures



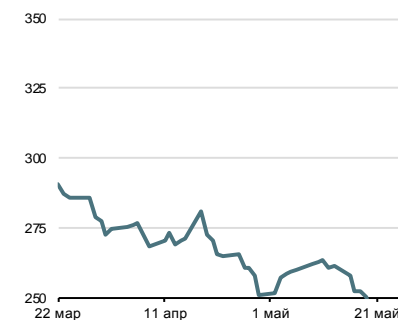
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

В понедельник завершается налоговый период

Условия на российском денежно-кредитном рынке в четверг немного улучшились. Расширение объема денежного предложения со стороны ЦБ РФ и Казначейства, а также уже прошедшая выплата основных налогов, позволили краткосрочным процентным ставкам опуститься на 5-10 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 11.35% годовых (-10 бп), 7-дневные – также под 11.35% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.35% годовых (-5 бп).

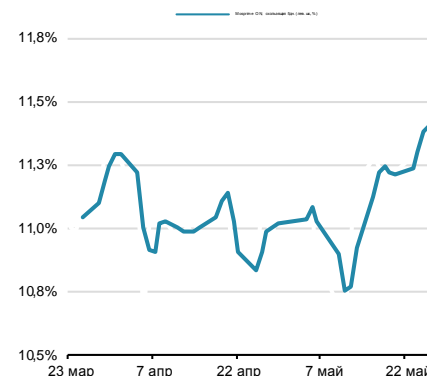
Пик налоговых платежей пройден, оставшийся объем к уплате по налогу на прибыль мы оцениваем в 180 млрд руб. С учетом расширения денежного предложения и краткосрочных перспектив укрепления рубля, ставки денежного рынка должны начать снижение на следующей неделе.

Рубль обновил локальные максимумы, но не удержал их

Торги на внутреннем валютном рынке вчера протекали волатильно. Утренние локальные максимумы по нефти увели курс доллара ниже уровня 65 руб., однако к вечеру коррекция на нефтяном рынке вновь ослабила позиции российской валюты. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 41 коп. до 69.33 руб. Курс доллара составил 65.80 руб. (+30 коп.), курс евро – 73.65 руб. (-55 коп.). На международном валютном рынке доллар начал сдавать позиции к евро после смешанной статистики, а также заявлений от ФРС о медленном темпе повышения базовой ставки. Основная валютная пара вчера к вечеру поднялась до отметки \$1.1190 (+35 бп).

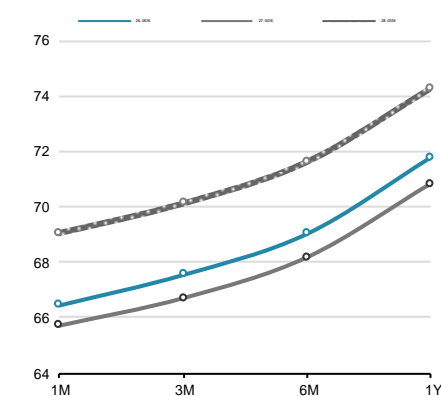
Цены на нефть поддерживаются второстепенными факторами, которые, однако, в совокупности формируют ожидания по выравниванию баланса спроса и предложения на мировом рынке. Повышенный спрос со стороны Китая и Индии, локальные новости о перебоях в поставке, а также снижение запасов и уровни добычи в США позволяют удерживать цены на нефть в диапазоне 45-50 долл. за барр. Для рубля ситуация выглядит более сложной. Уровень 65 руб. провоцирует возникновение спроса на валюту, при этом значение нефтяных котировок в этот момент играет не самую важную роль. На наш взгляд, рынок ориентируется рублевой ценой нефти на уровне 3250 руб., при ее росте рубль имеет шансы на укрепление, тогда ниже этой отметки активизируется спрос на валюту.

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	
	Купоны ОФЗ	ОФЗ 29009, 13 млрд руб.
Четверг	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

Долговые рынки без изменений

Евробонды EM в четверг не продемонстрировали существенного роста. Цены на нефть после достижения отметки в 50 долл. за барр. начали понижательную коррекцию, при этом доллар слабел, а доходности базовых активов снижались. В результате мы наблюдали небольшое расширение суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды также вели себя нейтрально, доходности вдоль суверенной кривой снизились на 1-2 бп.

Рынок рублевого долга пока не видит драйверов для роста ни в росте нефтяных котировок, ни в прошедшем укреплении рубля. Доходности не могут обновить установленные ранее минимумы, тогда как уверенности в снижении ключевой ставки ЦБ РФ в краткосрочной перспективе не прибавилось. Вчера доходности в дальнем и среднем сегментах кривой ОФЗ поднялись в среднем на 2-5 бп.

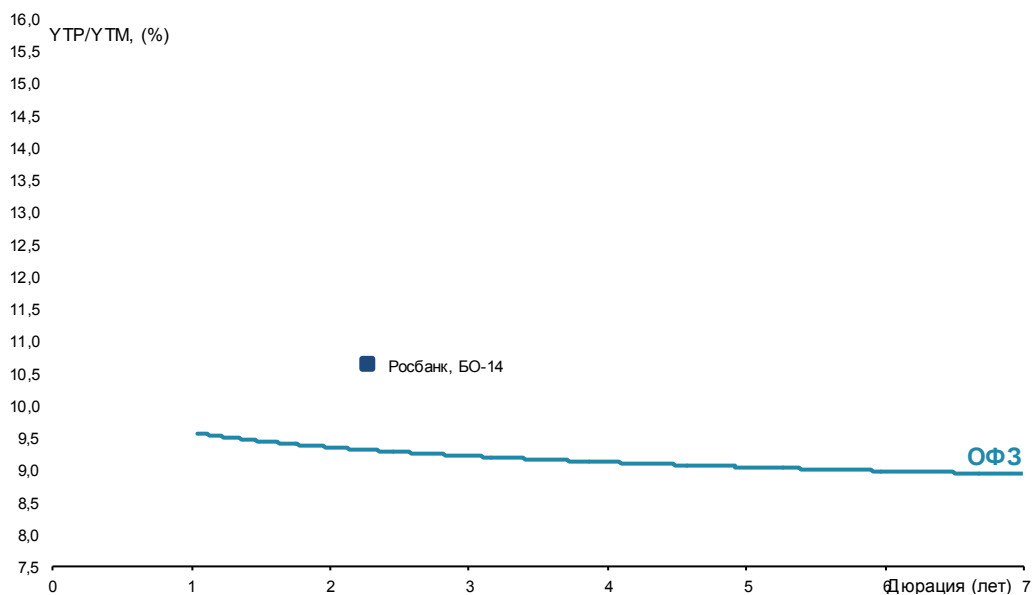
Первичный рынок

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
РЖД, БО-17	BB+ / Ba2 / BBB-	да	25 000	10,09	25.05.2016	27.05.2016	нет / 8.12 г	15 лет / 25 лет
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



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.