

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки завершили неделю ростом, несмотря на укрепившееся ожидания повышения базовой процентной ставки ФРС в летние месяцы. Инвесторы отмечают улучшение перспектив для мировой экономики, попутно реагируя на относительно высокие цены на нефть /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу практически не изменилась. Основной массив налоговых платежей уже пройдет, при этом краткосрочные процентные ставки отошли от своих пиковых значений за май /стр. 3/

Валютный рынок

Пятница на внутреннем валютном рынке не принесла ничего нового. Цены на нефть держались немного ниже уровня в 50 долл. за барр., при этом укрепление доллара сбивала спрос на рискованные валюты /стр. 4/

Российский долговой рынок

Российские еврообонды выглядели нейтрально, как в пятницу, так и по итогам всей недели. Рынок рублевого долга застыл, ожидая дальнейших движений на валютном рынке /стр. 4/

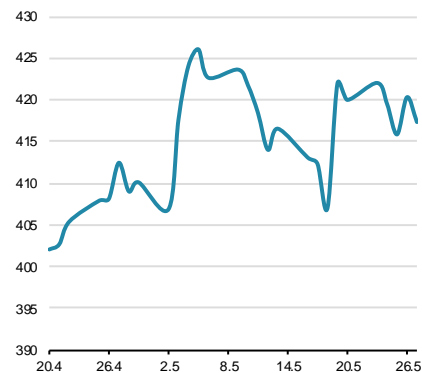
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,85 ▲	0,02	1,66	2,31
UST 10-2Y sprd	94 ▼	-2	94	136
EMBI+Glob.	417 ▼	-3	402	538
EMBI+Rus sprd	212 ▲	2	201	306
Russia'30 yield	2,36 ▼	-0,02	2,32	3,72
Денежный рынок				
Libor-3m	0,67 ▼	0,00	0,37	0,67
Euribor-3m	-0,26 ▼	0,00	-0,26	-0,10
MbsPrime-1m	11,43 ■	0,00	11,23	12,08
Корсчета в ЦБ	1620,1 ▲	87,9	840	2177
Депоз. в ЦБ	279,2 ▼	-18,3	209	1008
NDF RU 3m	67,7 ▲	0,1	66	85
Валютный рынок				
USD/RUB	65,939 ▲	0,078	64,74	82,45
EUR/RUB	73,256 ▼	-0,446	70,14	90,63
EUR/USD	1,112 ▼	-0,008	1,06	1,15
Корзина ЦБ	69,422 ▼	-0,256	68,10	85,66
DXY Индекс	95,521 ▲	0,353	92,63	100,17
Фондовые индексы				
RTS	917,5 ▲	0,3%	628	964
Dow Jones	17873,2 ▲	0,25%	15660	18096
DAX	10319,2 ▲	0,32%	8753	11382
Nikkei 225	16835 ▲	1,39%	14953	20012
Shanghai Comp.	2821,0 ▲	0,05%	2656	3652
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	49,5 ▼	-0,55%	50	50
Нефть Brent	49,3 ▼	-0,55%	28	50
Золото	1213,0 ▼	-0,72%	1051	1293
CRB Index	186,1 ▲	0,30%	155	186

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки на подъеме

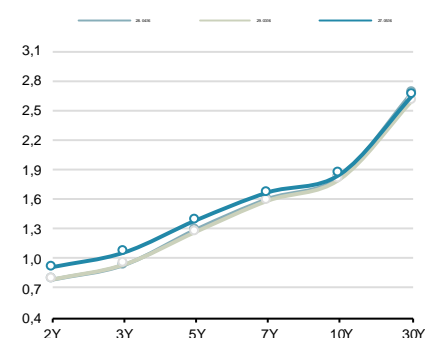
Мировые рынки завершили неделю ростом, несмотря на укрепившееся ожидания повышения базовой процентной ставки ФРС в летние месяцы. Инвесторы отмечают улучшение перспектив для мировой экономики, попутно реагируя на относительно высокие цены на нефть.

В пятницу была опубликована первая оценка ВВП США за прошлый квартал. Рост пересмотрен с 0.5% (предварительная оценка) до 0.8%. Кроме того, индекс потребительского доверия в США вырос в мае до 94.7 п. против апрельских 89 п. На фоне неплохой экономической статистики, выступление главы ФРС США в пятницу было ожидаемым: регулятор готовится к ужесточению денежно-кредитной политики в ближайшие месяцы.

Фондовые рынки продемонстрировали существенный подъем в мае, отмечая улучшение ситуации в мировой экономике и на сырьевых рынках. В то же время, риски повышения базовой процентной ставки ФРС рассматривается по-прежнему в умеренно-негативном ключе.

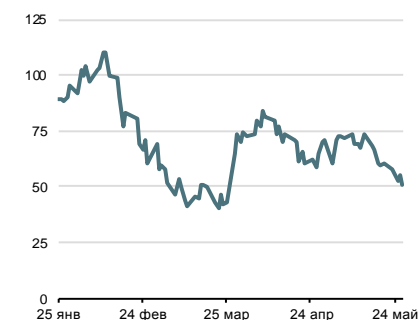
Настроения на мировых площадках в четверг были смешанными. Инвесторы обращали внимание на публикуемую в США статистику, а также продолжающийся поток заявлений от представителей ФРС.

Кривая US Treasures



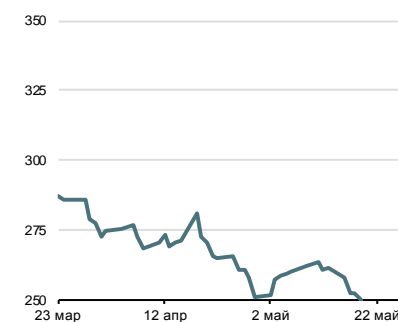
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Сегодня завершается налоговый период

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу практически не изменилась. Основной массив налоговых платежей уже пройдет, при этом краткосрочные процентные ставки отошли от своих пиковых значений за май. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 11.35% годовых, 7-дневные – также под 11.35% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.35% годовых.

Сегодня завершается налоговый период мая. Объем платежей по налогу на прибыль мы оцениваем в 180 млрд руб., что при текущем состоянии рынка вряд ли ухудшит его конъюнктуру.

Рубль завершил неделю нейтрально

Пятница на внутреннем валютном рынке не принесла ничего нового. Цены на нефть держались немного ниже уровня в 50 долл. за барр., при этом укрепление доллара сбивало спрос на рискованные валюты. Курс бивалютной корзины по итогам дня вырос на 13 коп. до 69.46 руб. Курс доллара составил 66.14 руб. (+34 коп.) курс евро – 73/52 (-13 коп.). На международном валютном рынке доллар получил импульс к росту после заявлений главы Федрезерва, которая допустила повышение базовой процентной ставки в ближайшие месяцы. Как итог, доллар укрепился к евро почти на фигуру до отметки \$1.1110.

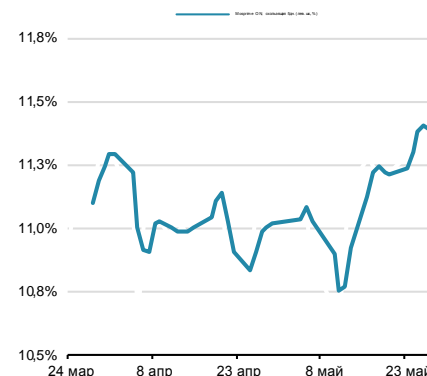
Рубль сохраняет свою зависимость от нефтяных котировок, однако она выглядит несколько несбалансированной. Прорыв отметки в 65 руб. за доллар происходит с трудом, даже когда нефтяные котировки держатся вблизи уровня 50 долл. за барр. Это свидетельствует о том, что граница курса доллара в 65 руб. является нижней в диапазоне краткосрочных колебаний. Ожидания по нефти в свете очередного заседания ОПЕК скорее нейтральные, вряд ли мы увидим ценовую поддержку после его окончания. На наш взгляд, внутренний валютный рынок ориентируется на рублёвую цену нефти на уровне 3250 руб. При ее росте рубль имеет шансы на укрепление, тогда как ниже этой отметки активизируется спрос на валюту.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Уплат налогов	180 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, 250 млрд руб., от 10.8% годовых
Среда	Возврат в бюджет	50 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	38 млрд руб. в рамках 7-дневного репо с ОФЗ

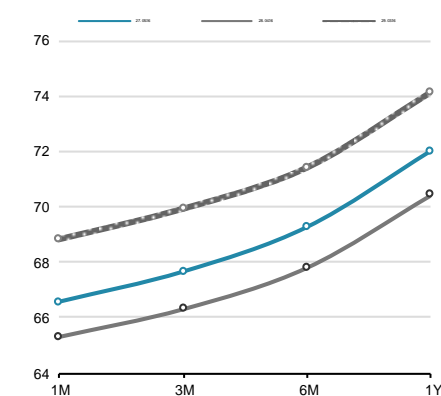
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки без существенных изменений за неделю

Евробонды EM в конце прошлой недели не продемонстрировали видимых изменений, несмотря на подъем фондовых площадок. Доходность базовых активов немного подросла, на фоне статистики и заявлений главы ФРС США, что стало основной причиной сокращения суверенных кредитных спрэдов в среднем на 3-5 бп. Российские евробонды выглядели нейтрально, как в пятницу, так и по итогам всей недели.

Рынок рублевого долга застыл, ожидая дальнейших движений на валютном рынке. Пока же, рынок ОФЗ выглядит перекупленным даже относительно вероятных масштабов снижения ключевой ставки ЦБ в среднесрочной перспективе.

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
--------	------------------	------------------------------------	------------------------------	-----------------------------	----------------	-----------------	----------------------	-------------------

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
РЖД, БО-17	BB+ / Ba2 / BBB-	да	25 000	н/д / 100%	10,09	10,09	27.05.2016	нет / 8.12 г
Росбанк, БО-14	- / Ba2 / BBB-	да	10 000	1.7 / 100%	10.67-10.88	10,67	27.05.2016	нет / 2.26 г
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.