

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Понедельник на мировых площадках выдался спокойным. Выходной день в США заставил инвесторов занять выжидательную позицию, однако в целом спрос на рискованные активы был умеренным /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились. Финальный налоговый платеж мая по налогу на прибыль, который отвлек из банковской системы около 180 млрд руб., никак не повлиял на ликвидность и ставки /стр. 3/

Валютный рынок

Новая неделя на внутреннем валютном рынке упрочила позиции рубля. Цены на нефть приблизились вплотную к уровню 50 долл. за барр., что позволило возобновить укрепление ряда сырьевых валют EM /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера изменились минимально, при этом повышение нефтяных котировок спровоцировало снижение доходностей в среднем на 2 бп вдоль всей суверенной кривой. Рынок рублевого долга по-прежнему выглядит неинтересно /стр. 4/

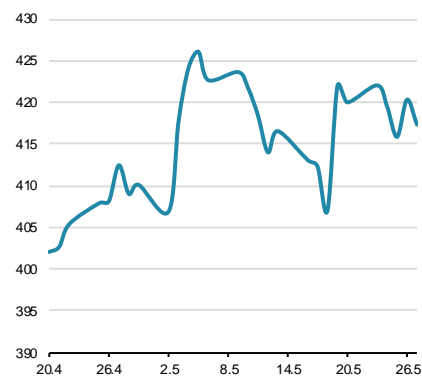
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,85	■	0,00	1,66	2,31
UST 10-2Y sprd	94	■	0	94	136
EMBI+Glob.	417	▼	-3	402	538
EMBI+Rus sprd	212	▲	2	201	306
Russia 30 yield	2,40	▲	0,04	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
MosPrime-1m	11,43	■	0,00	11,23	12,08
Корсчета в ЦБ	1759,6	▲	139,5	840	2177
Депоз. в ЦБ	296,2	▲	16,9	209	1008
NDF RU 3m	67,3	▼	-0,4	66	85
Валютный рынок					
USD/RUB	65,536	▼	-0,403	64,74	82,45
EUR/RUB	72,993	▼	-0,262	70,14	90,63
EUR/USD	1,114	▲	0,002	1,06	1,15
Корзина ЦБ	69,43	▲	0,117	68,10	85,66
DXY Индекс	95,521	■	0,000	92,63	100,17
Фондовые индексы					
RTS	925,5	▼	-0,9%	628	964
Dow Jones	17873,2	▲	0,25%	15660	18096
DAX	10315,2	▼	-0,17%	8753	11382
Nikkei 225	17068	▲	0,98%	14953	20012
Shanghai Comp.	2822,5	▲	3,34%	2656	3652
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	49,9	▼	-0,58%	50	50
Нефть Brent	49,8	▼	-0,58%	28	50
Золото	1205,6	▲	0,45%	1051	1293
CRB Index	186,1	▲	0,30%	155	186

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

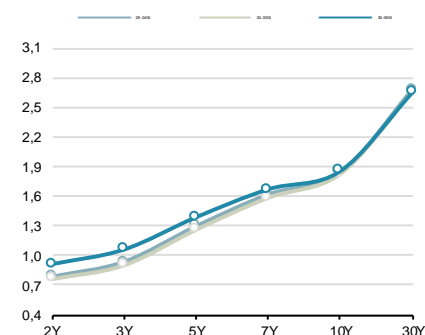
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки подросли по инерции от пятницы

Понедельник на мировых площадках выдался спокойным. Выходной день в США заставил инвесторов занять выжидательную позицию, однако в целом спрос на рискованные активы был умеренным.

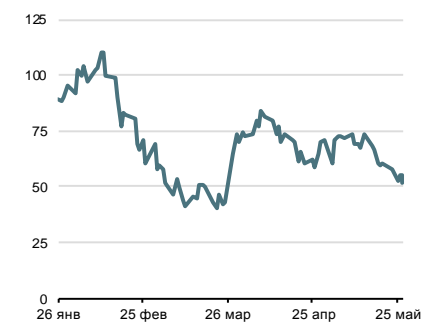
После пятничных заявлений главы ФРС США о готовности в ближайшие месяцы ужесточить денежно-кредитную политику, вчера добавились слова главы ФРБ Сент-Луиса. Он позитивно отреагировал на пересмотр оценки ВВП за прошлый квартал с 0.5% до 0.8%, а также заявил, что рынки в целом готовы к повышению базовой долларовой ставки.

Кривая US Treasures



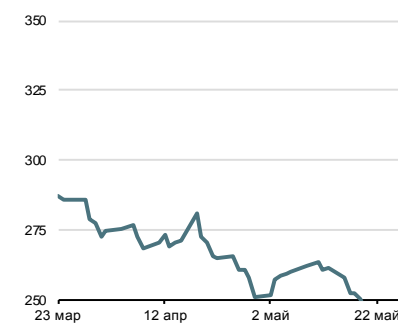
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Налоговый период завершен, ставки должны начать снижение

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились. Финальный налоговый платеж мая по налогу на прибыль, который отвлек из банковской системы около 180 млрд руб., никак не повлиял на ликвидность и ставки. 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 11.30% годовых.

Налоговый период завершен, что должно привести к улучшению рыночной конъюнктуры. Мы видим потенциал снижения краткосрочных рублевых ставок на 20-30 бп. от текущих значений в начале июня.

Старт недели для рубля выдался позитивным

Новая неделя на внутреннем валютном рынке упрочила позиции рубля. Цены на нефть приблизились вплотную к уровню 50 долл. за барр., что позволило возобновить укрепление ряда сырьевых валют EM. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 30 коп. до 69.16 руб. Курс доллара составил 65.75 руб. (-39 коп.) курс евро – 73.33 (-19 коп.). На международном валютном рынке доллар вновь начал сдавать позиции на фоне выходного дня в США, в результате чего пятничное укрепление было нивелировано наполовину. По итогам дня основная валютная пара поднялась на четверть фигуры до отметки \$1.1135.

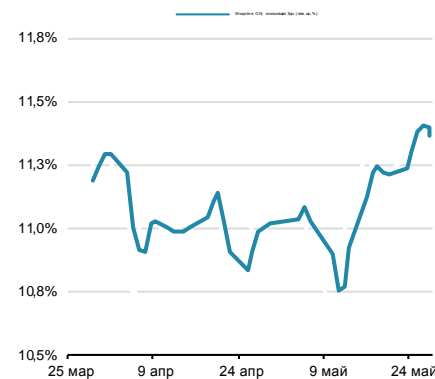
Ситуация на нефтяном рынке стабилизируется, однако поводов для закрепления нефти выше уровня в 50 долл. мы пока не находим. Ряд временных факторов в перебоях поставок компенсируется относительно сильным долларом и ожиданием ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США. Намеченное на четверг заседание ОПЕК не сулит ценовой поддержки. Напротив, противостояние Саудовской Аравии и Ирана создает дополнительную напряженность в ожидании итогов очередной встречи. Локальный фактор поддержки – налоговый период – был завершен вчера. Таким образом, рубль, вероятно, пока останется в диапазоне 65-67 руб. по курсу доллара.

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

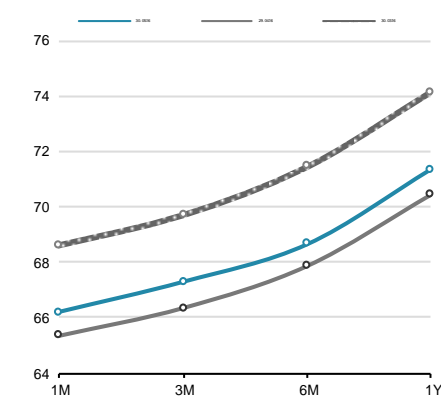
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки в смешанном режиме

Долговых рынки EM вчера торговались сдержанно. Выходной день в США лишил рынки ориентиров со стороны базовых активов. Впрочем, ужесточающаяся риторика ФРС США и одновременный подъем нефтяных котировок могут привести к дальнейшему расширению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера изменились минимально, при этом повышение нефтяных котировок спровоцировало снижение доходностей в среднем на 2 бп вдоль всей суверенной кривой.

Рынок рублевого долга по-прежнему выглядит неинтересно. Рубль демонстрирует умеренное укрепление, которое пока не провоцирует интереса к локальному долгому рынку. Доходности ОФЗ вчера изменились в пределах 3 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
--------	------------------	------------------------------------	------------------------------	-----------------------------	----------------	-----------------	----------------------	-------------------

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.