

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в пятницу получили неожиданно слабую экономическую статистику из США. Число новых рабочих мест, созданных в экономике в мае, составило всего 38 тыс., что оказалось существенно ниже рыночных ожиданий /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу практически не изменилась, однако снижение спроса на ликвидность привело к снижению краткосрочных процентных ставок на 5 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Окончание недели на внутреннем валютном рынке было насыщенным. Нефтяные котировки держались чуть ниже уровня в \$50 за барр., при этом внимание рынка было направлено на американскую статистику, кардинально изменившую ожидания повышения базовой процентной ставки ФРС США /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды в пятницу обновили максимумы и выглядели в рамках средней динамики бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 7-10 бп. Рынок рублевого долга позитивно воспринял снижение вероятности ужесточения денежно-кредитной политики ФРС в июне /стр. 4/

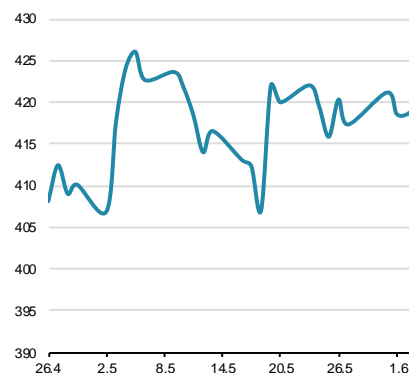
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,70	▼	-0,10	1,66	2,31
UST 10-2Y sprd	93	▲	2	91	133
EMBI+Glob.	419	▲	1	402	538
EMBI+Rus sprd	216	▼	-1	201	306
Russia'30 yield	2,31	▼	0,00	2,31	3,72
Денежный рынок					
Libor-3m	0,68	▲	0,00	0,40	0,69
Euribor-3m	-0,26	▲	0,00	-0,26	-0,11
MbsPrime-1m	11,48	■	0,00	11,23	12,08
Корсчета в ЦБ	1554,2	▲	219,2	840	2177
Депоз. в ЦБ	288,8	▲	2,0	209	1008
NDF RU 3m	67,3	▼	-1,4	66	85
Валютный рынок					
USD/RUB	65,305	▼	-1,624	64,74	82,45
EUR/RUB	74,364	▼	-0,264	72,97	90,63
EUR/USD	1,137	▲	0,022	1,07	1,15
Корзина ЦБ	69,703	▼	-1,585	68,60	85,66
DXУ Индекс	94,029	▼	-1,535	92,63	99,61
Фондовые индексы					
RTS	902,6	▲	1,6%	628	964
Dow Jones	17807,1	▼	-0,18%	15660	18096
DAX	10126,4	▲	0,23%	8753	11382
Nikkei 225	16642	▼	-0,37%	14953	20012
Shanghai Comp.	2938,7	▼	-0,16%	2656	3652
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	50,7	▲	1,19%	51	51
Нефть Brent	49,6	▲	1,19%	28	50
Золото	1244,2	▼	-0,20%	1051	1293
CRB Index	188,7	▲	0,34%	155	189

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынок труда США в мае отменяет июньское повышение ставки ФРС

Мировые рынки в пятницу получили неожиданно слабую экономическую статистику из США. Число новых рабочих мест, созданных в экономике в мае, составило всего 38 тыс., что оказалось существенно ниже рыночных ожиданий.

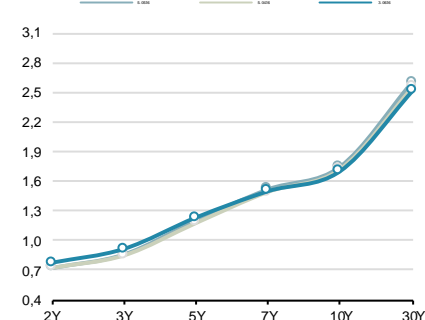
Несмотря на слабый прирост новых рабочих мест, уровень безработицы опустился на 0.3 пп до 4.7%. Это было связано с сокращением числа рабочей силы на внушительные 458 тыс. и меньшее число уволенных (-484 тыс. к апрелю). Характерно, что число людей, работающих на полставки выросло на 468 тыс., тогда как показатель длительной безработицы упал на 8.6% до 1.89 млн чел.

Столь слабые данные по рынку труда обвалили позиции доллара. К евро он потерял более 2-х фигур. Вероятность повышения базовой процентной ставки в июне резко снизилась. Теперь слабая трудовая статистика ставится на один уровень с референдумом «Brexit» среди главных причин, почему ФРС должна взять паузу в повышении базовой долларовой ставки.

Рынок труда США

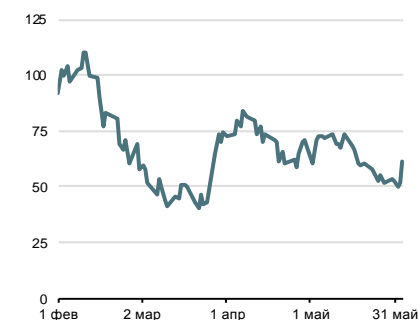
	авг.15	сен.15	окт.15	ноя.15	дек.15	январь.16	фев.16	мар.16	апр.16	май.16	изм-е
Рабочая сила, млн. чел	157,1	156,7	157,0	157,4	157,8	158,3	158,9	159,3	158,9	158,5	-0,4
-Трудоустроено	149,0	148,8	149,1	149,4	149,9	150,5	151,1	151,3	151,0	151,0	0,0
-Уволено	8,0	7,9	7,9	7,9	7,9	7,8	7,8	8,0	7,9	7,4	-0,5
Безработица, %	5,1	5,1	5,0	5,0	5,0	4,9	4,9	5,0	5,0	4,7	-0,3
Изм. занятости вне с/х, тыс. чел.	153,0	137,0	298,0	280,0	262,0	168,0	245,0	186,0	123,0	38,0	-85,0
-Частный сектор	125,0	249,0	304,0	279,0	251,0	155,0	236,0	167,0	130,0	25,0	-105,0
-Госсектор	28,0	-12,0	-6,0	1,0	11,0	13,0	9,0	19,0	-7,0	13,0	20,0
Длительная безработица, тыс. чел.	2 187	2 104	2 142	2 054	2 085	2 089	2 165	2 213	2 063	1 885	-178,0
Неполная занятость по экон. причинам, тыс. чел.	6 483	6 036	5 797	6 085	6 022	5 988	5 988	6 123	5 962	6 430	468,0

Кривая US Treasures



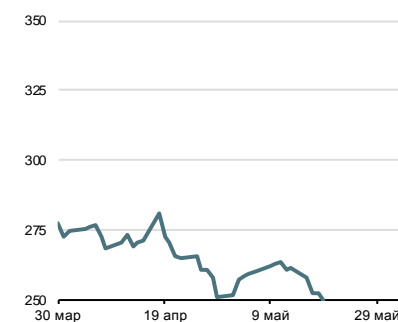
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка стабильны, ждем снижения ставок МБК

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу практически не изменилась, однако снижение спроса на ликвидность привело к снижению краткосрочных процентных ставок на 5 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 11.35% годовых, 7-дневные – также под 11.40% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.30% годовых. В ближайшие дни условия рынка должны улучшиться на фоне ожидаемого притока свежей ликвидности в банковскую систему по каналу бюджетных расходов.

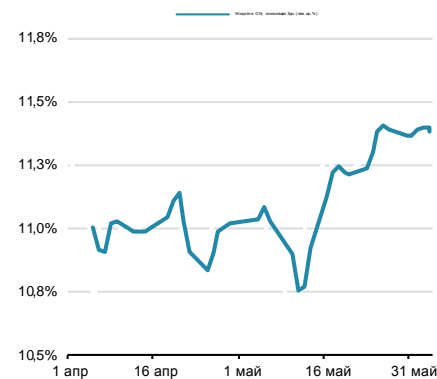
В пятницу пройдет заседание ЦБ РФ. На наш взгляд, регулятор имеет все предпосылки для снижения ключевой ставки на 50 бп до 10.50%. Годовые темпы инфляции стабилизируются на уровне 7.3%, однако летом не исключен небольшой рост на фоне традиционной индексации тарифов естественных монополий. Динамика рубля стабилизировалась на фоне роста нефтяных котировок. Экономике по-прежнему необходима поддержка, чтобы продолжить отталкиваться вверх после пика в темпах снижения. Впрочем, регулятор может оставить ключевую ставку без изменения и в этот раз, руководствуясь неуверенностью в сохранении умеренных инфляционных перспектив и рисками ухудшения внешней конъюнктуры из-за ожидаемого ужесточения монетарной политики ФРС США позднее в текущем году.

Рубль укрепился в пятницу, но нейтрален по результатам недели

Окончание недели на внутреннем валютном рынке было насыщенным. Нефтяные котировки держались чуть ниже уровня в \$50 за барр., при этом внимание рынка было направлено на американскую статистику, кардинально изменившую ожидания повышения базовой процентной ставки ФРС США. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 81 коп. до 69.63 руб. Курс доллара составил 65.62 руб. (-1.34 руб.) курс евро – 74.53 (-15 коп.). На международном валютном рынке доллар получил удар со стороны крайне слабой статистики по рынку труда за май. Основная валютная пара подешевела на 2 фигуры до отметки \$1.1360.

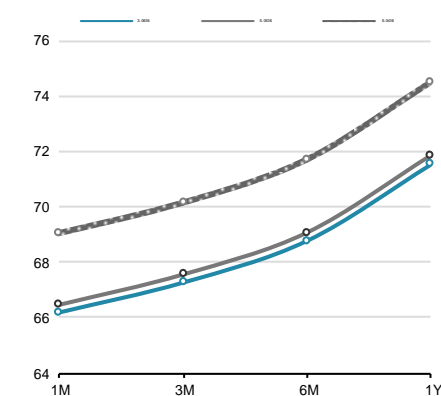
Российская валюта явно не готова к укреплению. Цена нефти растет, что выливается лишь в рост рублевой стоимости барреля. Предпосылок для закрепления по нефти выше уровня \$50 за барр., на наш взгляд, при текущих новостях нет, что пока лишает российскую валюту возможности пойти сильно ниже отметки 65 руб. по курсу доллара. Статистика из США преподнесла негативный сюрприз, однако для валют развивающихся экономик это скорее хорошая новость, поскольку у ФРС появился веский довод не спешить с ужесточением денежно-кредитной политики, а доллар получил неожиданный удар.

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., от 10.8% годовых
Среда	Возврат в бюджет	50 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
Четверг	Аукцион Казначейства	28 дней, 0.5 млрд долл.
Пятница	Заседание СД ЦБ РФ	Ждем понижения ключевой ставки на 50 бп
	Возврат в бюджет	100 млрд руб.
	Возврат Казначейству	200 млрд руб. в рамках 7-дневного репо с ОФЗ

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

Российский долговой рынок

Долговые рынки получили импульс к росту

Долговые рынки развивающихся экономик в пятницу были поддержаны слабой статистикой из США по занятости в мае, которая ослабила позиции доллара и снизила вероятность повышения базовой долларовой ставки ФРС в текущем месяце. Доходности базовых активов упали в среднем на 10 бп, что не привело к существенному изменению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды в пятницу обновили максимумы и выглядели в рамках средней динамики бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 7-10 бп.

Рынок рублевого долга позитивно воспринял снижение вероятности ужесточения денежно-кредитной политики ФРС в июне. Именно этот фактор ЦБ РФ называл в качестве одного из главных, который препятствует снижению размера ключевой ставки. Доходности ОФЗ в дальнем и среднем сегментах снизились на 8-12 бп, тогда как в более коротких выпусках – на 3-6 бп.

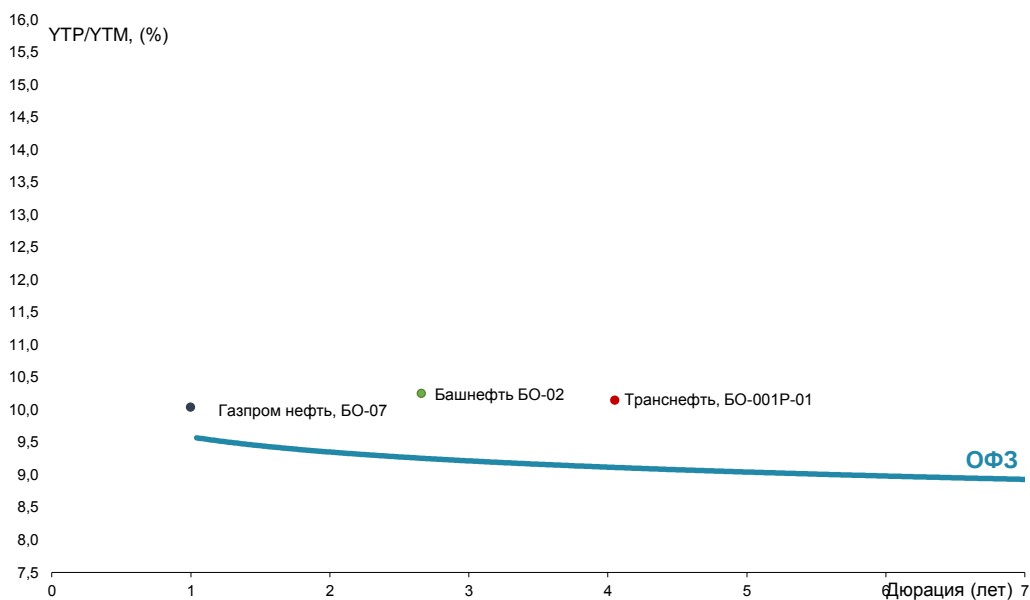
Первичный рынок

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
МОЭСК, БО-05	BB- / Ba2 / BB+	да	5 000	10,25	02.06.2016	07.06.2016	нет / 2,66 г	3 г. / 10 лет
Газпром нефть, БО-07	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	10,04	03.06.2016	09.06.2016	нет / 2,66 г	3 г. / 30 лет
Транснефть, БО-001P-01	BB+ / Ba1 / -	да	20 000	10,15	01.06.2016	10.06.2016	нет / 4,05 г.	нет / 7 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
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	1600	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



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.