

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки продолжают повышательную динамику в сегменте рискованных активов. Растущие цены на нефть и перенос ожиданий повышения базовой долларовой ставки в ближайшие пару заседаний ФРС сохраняет оптимизм у инвесторов /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила улучшаться. Укрепление рубля и минимальные движения ликвидности обеспечили снижение краткосрочных процентных ставок практически до уровня ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

## Валютный рынок

Вторник на внутреннем валютном рынке принес рублю существенное укрепление, которое, однако, было вдвое меньшим, чем темпы роста нефтяных котировок. Ниже уровня 65 руб. по курсу доллара укрепление национальной валюты дается с большим трудом /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели немного лучше средней динамики аналогов из EM. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 7-10 бп. Рынок рублевого долга продолжает обновлять локальные ценовые максимумы /стр. 4/

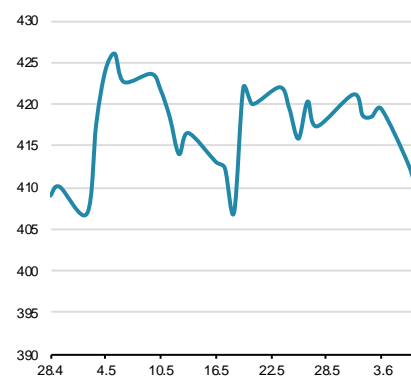
## Первичный рынок /стр. 5/

## Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Долговой рынок</b>				
UST-10 yield	1,72	▼	-0,02	1,66 2,31
UST 10-2Y sprd	93	▼	-1	91 130
EMBI+Glob.	409	▼	-4	402 538
EMBI+Rus sprd	208	▼	-2	201 306
Russia'30 yield	2,28	▼	-0,02	2,28 3,21
<b>Денежный рынок</b>				
Libor-3m	0,66	▼	-0,02	0,41 0,69
Euribor-3m	-0,26	▼	0,00	-0,26 -0,11
MosPrime-1m	11,39	▼	-0,06	11,23 12,08
Корсчета в ЦБ	1640,0	▲	23,9	840 2177
Депоз. в ЦБ	350,0	▲	21,3	209 1008
NDF RU 3m	66,2	▼	-0,7	66 85
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	64,646	▼	-0,629	64,65 82,45
EUR/RUB	73,407	▼	-0,728	72,97 90,63
EUR/USD	1,136	▲	0,000	1,07 1,15
Корзина ЦБ	68,726	▼	-0,703	68,56 85,66
DXU Индекс	93,828	▼	-0,074	92,63 99,61
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	948,9	▲	0,4%	628 964
Dow Jones	17938,3	▲	0,10%	15660 18096
DAX	10244,0	▼	-0,42%	8753 11382
Nikkei 225	16675	▲	0,93%	14953 20012
Shanghai Comp.	2936,0	▼	-0,30%	2656 3652
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	52,0	▲	0,10%	52 52
Нефть Brent	51,4	▲	0,10%	28 51
Золото	1243,9	▲	0,72%	1051 1293
CRB Index	192,4	▲	0,61%	155 192

Источник: Bloomberg, ЦБ

## EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

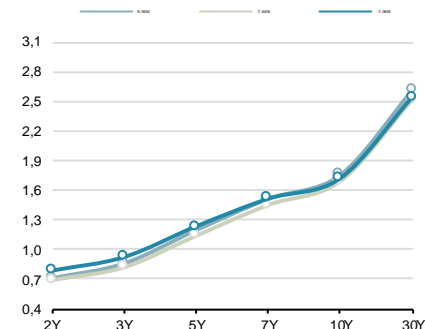
## Рынки продолжают рост

Мировые рынки продолжают повышательную динамику в сегменте рискованных активов. Растущие цены на нефть и перенос ожиданий повышения базовой долларовой ставки в ближайшие пару заседаний ФРС сохраняет оптимизм у инвесторов.

Вчера цены на нефть продолжили расти, прибавив в среднем 2%. Поддержку оказали данные из США, указавшие на очередное сокращение объемов добычи в мае на 250 тыс. барр. в день, а с начала года – на 900 тыс. Как результат, акции нефтяных компаний лидировали в росте на фондовых площадках.

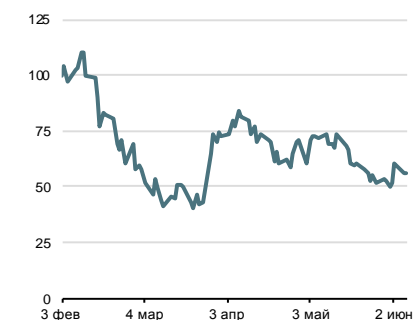
Несмотря на всеобщий оптимизм, связанный с риторикой ФРС и слабыми данными в США, грань между позитивом от переноса повышения базовой ставки и беспокойствами за темпы роста экономики США достаточно тонкая. Если в ближайшее время будут опубликованы важные данные, которые будут вновь слишком слабыми, то понижательной коррекции рынкам не избежать,

Кривая US Treasures



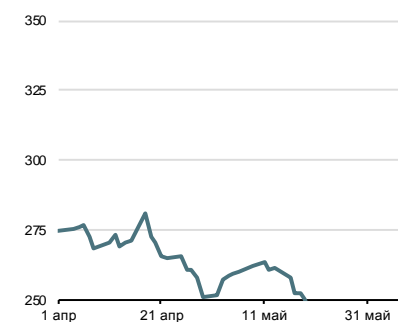
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

## Ставки МБК снижаются

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила улучшаться. Укрепление рубля и минимальные движения ликвидности обеспечили снижение краткосрочных процентных ставок практически до уровня ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 11.05% годовых (-15 бп), 7-дневные – под 11.15% годовых (-20 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.15% годовых (-15 бп). На аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь 180 млрд руб. (спрос – 453 млрд руб.) против 150 млрд руб. неделей ранее. С начала недели рублевые ставки уже опустились на 25-30 бп, поэтому потенциал их дальнейшего снижения выглядит ограниченным.

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 заметно укрепился, но впасть в эйфорию пока рано

Вторник на внутреннем валютном рынке принес рублю существенное укрепление, которое, однако, было вдвое меньшим, чем темпы роста нефтяных котировок. Ниже уровня 65 руб. по курсу доллара укрепление национальной валюты дается с большим трудом. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 72 коп. до 68.55 руб. Курс доллара составил 64.62 руб. (-63 коп.) курс евро – 73.35 (-84 коп.). На международном валютном рынке доллар был стабилен к евро, основная валютная пара осталась вблизи отметки \$1.1360.

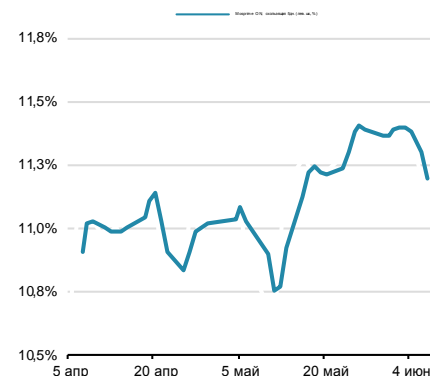
Цены на нефть вчера выросли на 2%, стоимость барреля Brent превысила \$51. В то же время, укрепление рубля к доллару и евро составило лишь около 1%, что в итоге привело к небольшому росту рублевой цены нефти. Курс доллара на уровне 65 руб. для участников рынка является скорее психологическим. Ниже этой отметки риски выхода Центробанка с покупкой валюты высоки на фоне дефицита бюджета и расходования 15% от Резервного фонда в апреле-мае для его покрытия. Цены на нефть растут на прежних факторах: запасы в США сокращаются, как и добыча с начала года снизилась уже на 900 тыс. барр. Несмотря на весь позитив от сложившихся условий, рост нефтяных цен выглядит неуверенным. Переоценка перспектив сокращения избытка предложения базируется на временных факторах и не учитывает потенциальное увеличение добычи в Иране, Саудовской Аравии, а также ее возобновление на сланцевых месторождениях в США. Поддержку спросу оказывает также внезапный перенос ожиданий повышения базовой процентной ставки ФРС на осень. В то же время, вернуть возможность повышения ставки в июле все еще способна публикация нескольких сильных экономических данных.

## 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	Возрат в бюджет	50 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
	Возрат в ЦБ	По 312-П, 50 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	28 дней, 0.5 млрд долл.
Пятница	Заседание СД ЦБ РФ	Ждем понижения ключевой ставки на 50 бп
	Возрат в бюджет	100 млрд руб.
	Возрат Казначейству	200 млрд руб. в рамках 7-дневного репо с ОФЗ

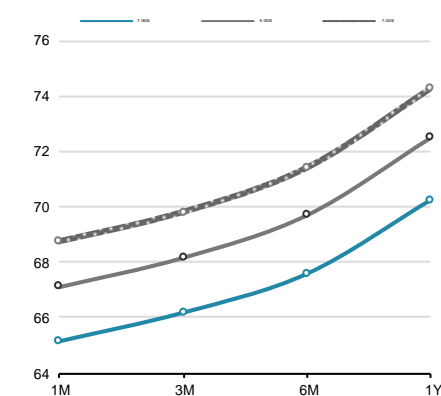
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

# Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Долговые рынки продолжают подъем

Долговые рынки EM вчера поддержали рост начала недели. Суверенные кредитные спрэды продолжили сокращаться на фоне опережающего снижения доходностей евробондов над базовыми активами. Российские евробонды вчера выглядели немного лучше средней динамики аналогов из EM. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 7-10 бп.

Рынок рублевого долга продолжает обновлять локальные ценовые максимумы. Укрепление рубля на фоне роста нефтяных котировок выше 50 долл. за барр., а также данные по умеренной инфляции за май (7.3% г/г) создают комфортные условия для понижения ключевой ставки ЦБ РФ на заседании в пятницу. Доходности рынка ОФЗ вчера опустились на 5-7 бпп вдоль всей кривой госбумаг.

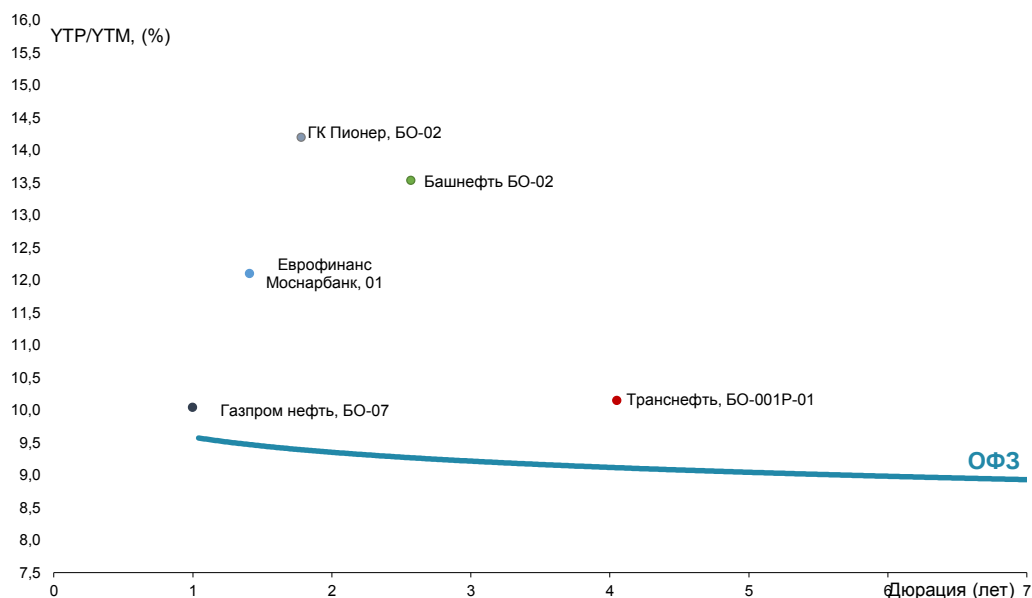
## Первичный рынок

## Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрывание книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Еврофинанс Моснарбанк, 01	- / B1 / B+	да	2 000	12,10	07.06.2016	09.06.2016	нет / 1.41 г	1.5 г. / 5 лет
ГК Пионер, БО-02	B-/-	да	3 000	14,20	07.06.2016	09.06.2016	нет / 1.78 г	2 г. / 5 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
УОМЗ, БО-02	B-/-	да	1 500	13,53	07.06.2016	10.06.2016	нет / 2.57 г	нет / 3 г

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
МОЭСК, БО-05	BB- / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	10,25	07.06.2016	нет / 2.66 г
РЖД, БО-17	BB+ / Ba2 / BBB-	да	25 000	н/д / 100%	н/д	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



# 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>

<b>Начальник Департамента</b>	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Константин Поспелов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Виталий Киселев	<a href="mailto:v.kiselev@zenit.ru">v.kiselev@zenit.ru</a>
<b>Управление продаж</b>		<a href="mailto:bondsales@zenit.ru">bondsales@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	<a href="mailto:m.simagin@zenit.ru">m.simagin@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	<a href="mailto:a.valkanov@zenit.ru">a.valkanov@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	<a href="mailto:y.parshina@zenit.ru">y.parshina@zenit.ru</a>
<b>Аналитическое управление</b>	Акции	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
	Облигации	<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	<a href="mailto:v.evstifeev@zenit.ru">v.evstifeev@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	<a href="mailto:n.tolstosheina@zenit.ru">n.tolstosheina@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	<a href="mailto:d.chepragin@zenit.ru">d.chepragin@zenit.ru</a>
<b>Управление рынков долгового капитала</b>		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Фарида Ахметова	<a href="mailto:f.akhmetova@zenit.ru">f.akhmetova@zenit.ru</a>
	Марина Никишова	<a href="mailto:m.nikishova@zenit.ru">m.nikishova@zenit.ru</a>
	Алексей Басов	<a href="mailto:a.basov@zenit.ru">a.basov@zenit.ru</a>

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.