

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в среду оставались позитивными. Нефтяные котировки достигли 10-месячных максимумов, а доллар продолжил снижение в рамках переноса ожиданий повышения базовой процентной ставки ФРС на осень текущего года /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась после того как накануне ставки МБК прибило к уровню ключевой ставки ЦБ РФ. Ситуация с ликвидностью в целом остается благоприятной /стр. 3/

Валютный рынок

Среда на внутреннем валютном рынке принесла рублю новый виток укрепления. Цены на нефть продолжили рост и прибавили еще 2.3% (+5.5% с начала недели). Рубль продолжает отставать от темпов роста базового для него сырья, при этом он выглядит нейтрально на фоне валют прочих добывающих стран /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды в числе лидеров роста среди EM. Доходности вчера обновили минимумы, снизившись на 9-11 бп в дальнем сегменте и на 4-7 бп в более коротких выпусках. Рынок рублевого долга замедлил темпы роста, однако по-прежнему выглядит привлекательно, в том числе для нерезидентов /стр. 4/

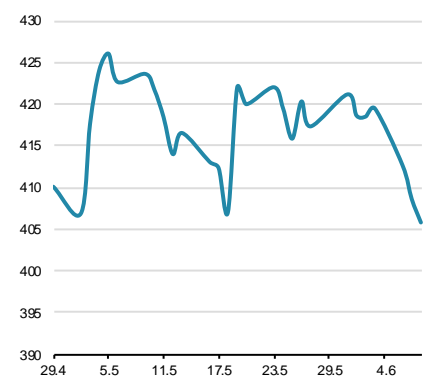
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,70	▼	-0,02	1,66	2,31
UST 10-2Y sprd	93	▼	-1	91	130
EMBI+Glob.	406	▼	-3	402	538
EMBI+Rus sprd	205	▼	-6	201	306
Russia'30 yield	2,30	▲	0,02	2,28	3,09
Денежный рынок					
Libor-3m	0,66	▼	0,00	0,41	0,69
Euribor-3m	-0,26	▲	0,00	-0,26	-0,11
MosPrime-1m	11,38	▼	-0,01	11,23	12,08
Корсчета в ЦБ	1547,1	▼	-92,9	840	2177
Депоз. в ЦБ	305,3	▼	-44,7	209	1008
NDF RU 3m	65,2	▼	-1,0	65	85
Валютный рынок					
USD/RUB	63,624	▼	-1,022	63,62	82,45
EUR/RUB	72,498	▼	-0,909	72,50	90,63
EUR/USD	1,14	▲	0,004	1,07	1,15
Корзина ЦБ	67,41	▼	-0,933	67,63	85,66
DXU Индекс	93,59	▼	-0,238	92,63	99,61
Фондовые индексы					
RTS	965,4	▲	0,2%	628	965
Dow Jones	18005,1	▲	0,37%	15660	18096
DAX	10217,0	▼	-0,69%	8753	11382
Nikkei 225	16831	▼	-0,97%	14953	20012
Shanghai Comp.	2936,0	▼	-0,30%	2656	3652
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	53,3	▲	0,57%	53	53
Нефть Brent	52,5	▲	0,57%	28	53
Золото	1262,8	▼	-0,14%	1051	1293
CRB Index	195,8	▲	1,76%	155	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

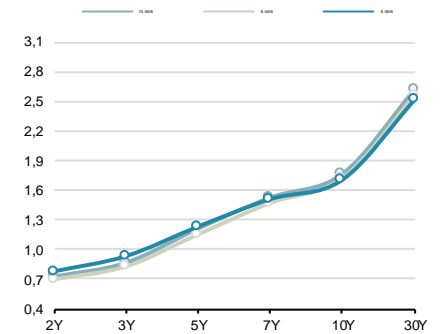
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки сохраняют позитив

Настроения на мировых площадках в среду оставались позитивными. Нефтяные котировки достигли 10-месячных максимумов, а доллар продолжил снижение в рамках переноса ожиданий повышения базовой процентной ставки ФРС на осень текущего года.

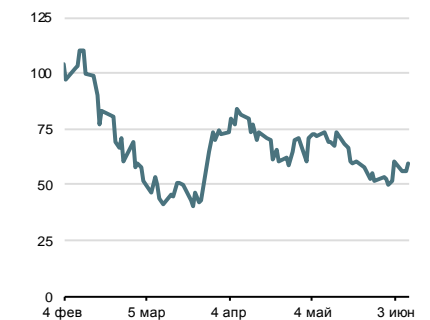
Характерно, что подъем рынков, начавшийся после публикации откровенно слабых данных по занятости в США в мае, происходит 4 торговых сессии подряд. При этом, кроме нефти и ФРС у рынков больше нет поводов для оптимизма, тогда как впереди у рынков больше неопределенности. На следующей неделе пройдет заседание ФРС США, которое может вернуть на рынки вероятность июльского повышения ставки. Кроме того, ситуация с референдумом в Великобритании сейчас уже не выглядит так однозначно.

Кривая US Treasures



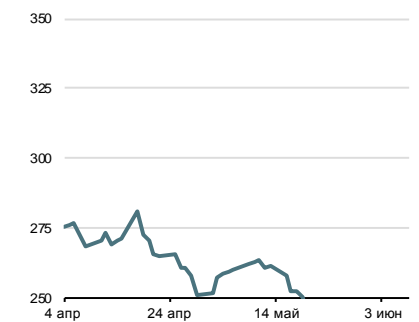
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Рынок стабилен, ждет заседания ЦБ РФ

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась после того как накануне ставки МБК прибило к уровню ключевой ставки ЦБ РФ. Ситуация с ликвидностью в целом остается благоприятной. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 11.15% годовых (+10 бп), 7-дневные – под 11.25% годовых (+10 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.20% годовых (+5 бп).

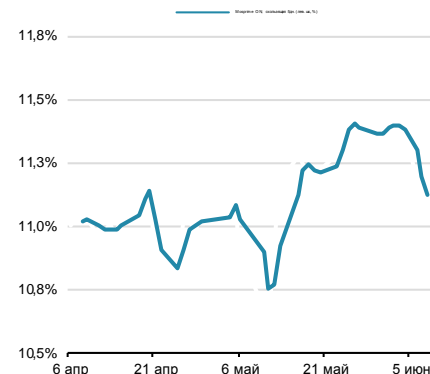
В пятницу пройдет заседание ЦБ РФ. На наш взгляд, регулятор имеет все предпосылки для снижения ключевой ставки на 50 бп до 10.50%. Годовые темпы инфляции стабилизируются на уровне 7.3%, однако летом не исключен небольшой рост на фоне традиционной индексации тарифов естественных монополий. Динамика рубля 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.

Нефть придает уверенности рублю

Среда на внутреннем валютном рынке принесла рублю новый виток укрепления. Цены на нефть продолжили рост и прибавили еще 2.3% (+5.5% с начала недели). Рубль продолжает отставать от темпов роста базового для него сырья, при этом он выглядит нейтрально на фоне валют прочих добывающих стран. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 93 коп. до 67.62 руб. Курс доллара составил 63.61 руб. (-1.01 руб.) курс евро – 72.52 руб. (-83 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил дешеветь к евро, несмотря на слабое участие европейских инвесторов в текущем подъеме фондовых рынков, а также слабые экономические данные по еврозоне. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 35 бп до отметки \$1.1395.

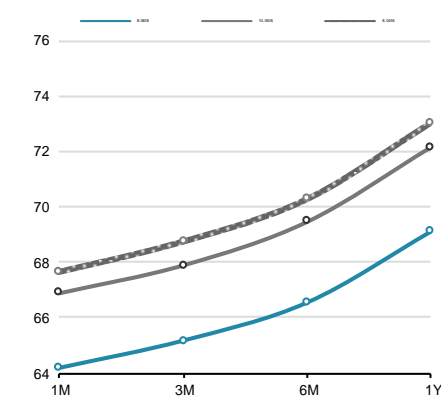
Динамика рубля по мере роста нефтяных выглядит сопоставимой с аналогичными валютами. За неделю укрепление российской валюты составило 3.4% против 4.1% по нефтедобывающим странам и 2.5% в целом по развивающимся экономикам. Ралли рубля на внутреннем валютном рынке обеспечено исключительно ростом нефтяных котировок, который, в свою очередь, базируется на не слишком надежных факторах. Снижение объемов добычи и запасов нефти в США действительно постепенно ликвидирует избыток предложения на нефтяном рынке. Однако фактически «бесконтрольная» квота на добычу внутри ОПЕК создает угрозу роста предложения со стороны Ирана и Саудовской Аравии. Кроме того, ряд сланцевых месторождений может вернуться к положительной рентабельности при цене барреля выше 50 долл. Главный вопрос заключается в том, сможет ли скромный рост мировой экономики переварить увеличивающееся предложение.

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	
	Возврат 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
	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 продолжают рост

Долговые рынки EM остаются в фазе ценового роста, что поддерживается подъемом нефтяных котировок и общим благосклонному отношению к риску. Доходности базовых активов также снижаются на фоне ожиданий переноса повышения базовой ставки ФРС на осень текущего года. В результате мы наблюдаем лишь умеренное сокращение суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды в числе лидеров роста среди EM. Доходности вчера обновили минимумы, снизившись на 9-11 бп в дальнем сегменте и на 4-7 бп в более коротких выпусках.

Рынок рублевого долга замедлил темпы роста, однако по-прежнему выглядит привлекательно, в том числе для нерезидентов. Ожидание снижения ключевой ставки ЦБ РФ подогревает интерес, заставляя обновлять локальные минимумы доходностей. Аукционы Минфина на этом фоне проходят успешно даже без премии ко вторичному рынку. Выпуск ОФЗ 26218 (15 лет) вчера был полностью размещен на 17.4 млрд руб. (спрос 30.1 млрд руб.), равно как и ОФЗ 26217 (5 лет) – на 10 млрд руб. при 4-кратной переподписке.

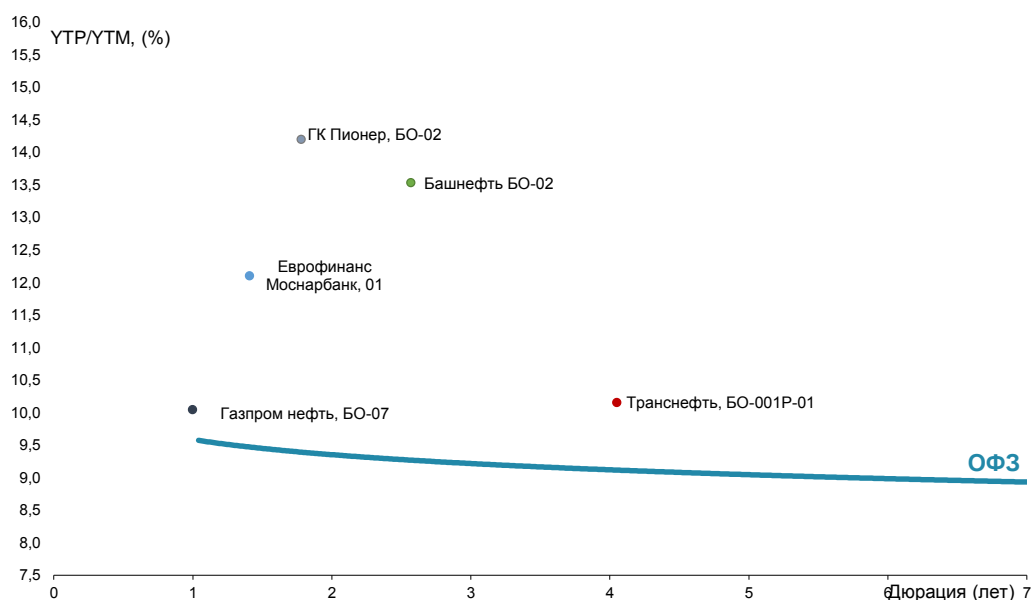
Первичный рынок

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
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
МОЗСК, 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>

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.