

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Старт недели на международных площадках принес продажи в сегменте рискованных активов. Неопределенность от важных событий июня – заседанию ФРС и референдуму Великобритании – заставляют инвесторов продавать риск /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу немного улучшилась после решения Центробанка понизить размер ключевой ставки. Тем не менее, краткосрочные процентных ставки не успели отреагировать на это событие /стр. 3/

Валютный рынок

Завершение недели на внутреннем валютном рынке проходило в негативном ключе. Снижение нефтяных котировок и решение ЦБ РФ понизить размер ключевой ставки привели к негативному отношению участников рынка к рублю /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели средними темпами для EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 2-5 бп. Рынок рублевого долга довольно сдержанно отреагировал на снижение ключевой ставки ЦБ РФ по итогам пятничного заседания /стр. 4/

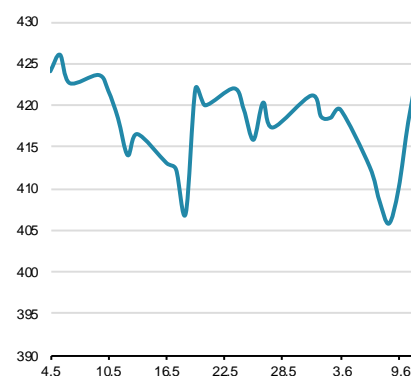
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,61	▼ -0,03	1,61	2,31
UST 10-2Y sprd	89	▼ -2	89	130
EMBI+Glob.	424	▲ 6	402	538
EMBI+Rus sprd	221	▲ 6	201	306
Russia 30 yield	2,31	▼ -0,02	2,28	3,01
Денежный рынок				
Libor-3m	0,66	▼ 0,00	0,42	0,69
Euribor-3m	-0,26	▼ 0,00	-0,26	-0,11
MosPrime-1m	11,32	▼ -0,03	11,23	12,08
Корсчета в ЦБ	1460,1	▼ -34,6	840	2177
Депоз. в ЦБ	286,9	▼ -28,8	209	1008
NDF RU 3m	67,2	▲ 0,1	65	85
Валютный рынок				
USD/RUB	65,612	▲ 0,122	63,62	82,45
EUR/RUB	74,113	▲ 0,531	72,50	90,63
EUR/USD	1,129	▲ 0,004	1,07	1,15
Корзина ЦБ	69,763	▲ 0,489	67,63	85,66
DXU Индекс	94,362	▼ -0,209	92,63	99,61
Фондовые индексы				
RTS	924,7	▼ -2,4%	628	965
Dow Jones	17732,5	▼ -0,74%	15660	18096
DAX	9568,5	▼ -0,92%	8753	10886
Nikkei 225	16019	▼ -1,00%	14953	20012
Shanghai Comp.	2833,1	▲ 0,32%	2656	3652
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	50,2	▼ -1,33%	50	50
Нефть Brent	50,4	▼ -1,33%	28	53
Золото	1283,9	▼ -0,37%	1051	1293
CRB Index	192,9	▲ 0,01%	155	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

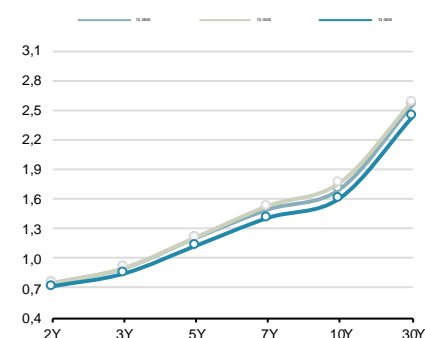
Рынки закончили подъем, в фокусе FOMC и Brexit

Старт недели на международных площадках принес продажи в сегменте рискованных активов. Неопределенность от важных событий июня – заседанию ФРС и референдуму Великобритании – заставляют инвесторов продавать риск.

Цены на нефть корректируются вниз на фоне скромного прогноза роста мирового спроса на нефть. ОПЕК ожидает его увеличения лишь на 1.2 млн барр. в день в текущем году. Факторы перебоев в поставках со стороны Канады и Нигерии уже не влияют на цену барреля, тогда как данные о символическом росте числа буровых установок в США поддерживают коррекционный сценарий.

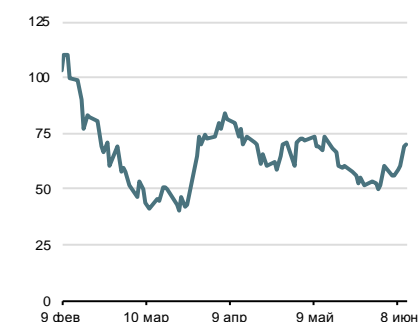
Ожидания в отношении итогов заседания ФРС не предполагают повышения базовой процентной ставки. Слабые данные о рынке труда в мае перенесли вероятность этого действия на осень. Тем не менее, регулятор может сохранить умеренно-жесткую риторику, которая поддержит доллар и будет негативной для ряда рискованных активов и валют.

Кривая US Treasures



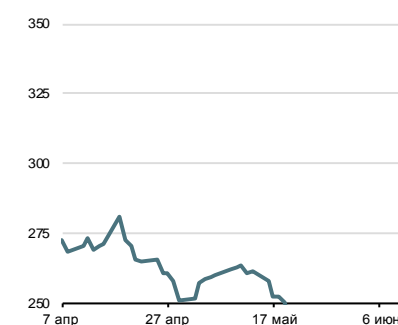
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ждем снижения ставок МБК к значению ключевой ставки ЦБ РФ

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу немного улучшилась после решения Центробанка понизить размер ключевой ставки. Тем не менее, краткосрочные процентных ставки не успели отреагировать на это событие. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.00% годовых (-10 бп), 7-дневные – под 11.10% годовых (-10 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.15% годовых. На текущей неделе стартует налоговый период июля. На уплату страховых взносов в среду потребуется около 510 млрд руб.

Итоги пятничного заседания ЦБ РФ мы оцениваем скорее, как нейтральные. Регулятор понизил ставку, однако в сопроводительном письме сохранил умеренно-жесткую риторику, которая делает неочевидным дальнейшее снижение ставки в июле. Главный упор Центробанк делает на неопределенности внешних условий, который делает таргетирование инфляции более сложным. Несмотря на то, что темпы индексации тарифов в июле будут ниже, чем в прошлом году, влияние на инфляцию в летние месяцы будет оказано, как со стороны урожайности в сельском хозяйстве, так и от баланса сил на нефтяном рынке, который предопределяет позиции российской валюты.

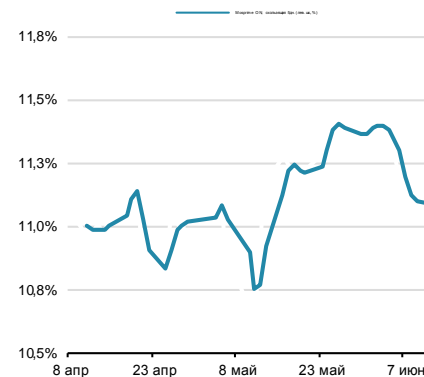
Рубль корректируется вниз

Завершение недели на внутреннем валютном рынке проходило в негативном ключе. Снижение нефтяных котировок и решение ЦБ РФ понизить размер ключевой ставки привели к негативному отношению участников рынка к рублю. Курс бивалютной корзины по итогам дня вырос на 82 коп. до 68.94 руб. Курс доллара составил 65.28 руб. (+95 коп.) курс евро – 73.41 руб. (+66 коп.). На международном валютном рынке доллар пытался в пятницу восстановить часть утраченных позиций, однако в понедельник вернулся к уровню 13-ой фигуры по отношению к евро.

Цены на нефть продолжают корректироваться после обновления 10-месячных максимумов. Риски, исходящие от заседания ФРС на текущей неделе и референдум Великобритании - на следующей, провоцируют инвесторов быть осторожнее, что фактически прерывает «ралли» в рискованных активах и валютах. Решение российского Центробанка понизить размер ключевой ставки рубль воспринял нейтрально. С одной стороны, смягчение денежно-кредитной политики традиционно негативно для национальной валюты. Однако, с другой стороны, интерес к внутреннему долгу со стороны нерезидентов растет, тогда как регулятор заявил о готовности абсорбировать часть рублевой ликвидности.

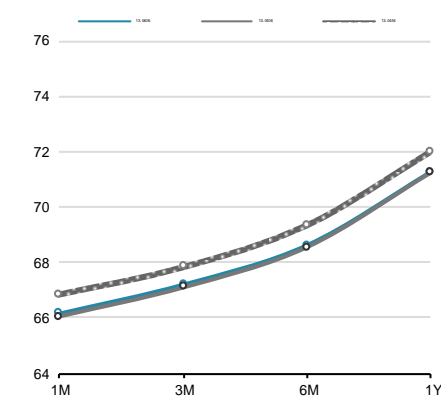
Сегодня цены на нефть держатся чуть ниже уровня 50 долл. за барр. Это означает, что рубль начнет торги сокращенной недели со снижения. Ориентиром для инвесторов по-прежнему служит уровень 3 300 руб. за баррель, что предполагает курс доллара в районе 66 руб.

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, 100 млрд руб., от 10.3% годовых
Среда	Возврат в бюджет	50 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~510 млрд руб.)
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	200 млрд руб. в рамках 7-дневного репо с ОФЗ

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды дешевеют, ОФЗ скромно отреагировали на ЦБ РФ

Долговые рынки EM вчера преимущественно снижались на фоне снижения спроса на рискованные активы. Суверенные кредитные спреды заметно расширились, в том числе и в условиях дорожающих базовых активов. Российские евробонды вчера дешевели средними темпами для EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 2-5 бп.

Рынок рублевого долга довольно сдержанно отреагировал на снижение ключевой ставки ЦБ РФ по итогам пятничного заседания. Риторика регулятора была сдержанной и не усиливает вероятность дальнейшего смягчения монетарных условий на последующих заседаниях. Доходности на дальнем и среднем участках кривой ОФЗ опустились на 5-9 бп, тогда в бумагах с погашением в 2017-2019 гг – лишь на 2-3 бп.

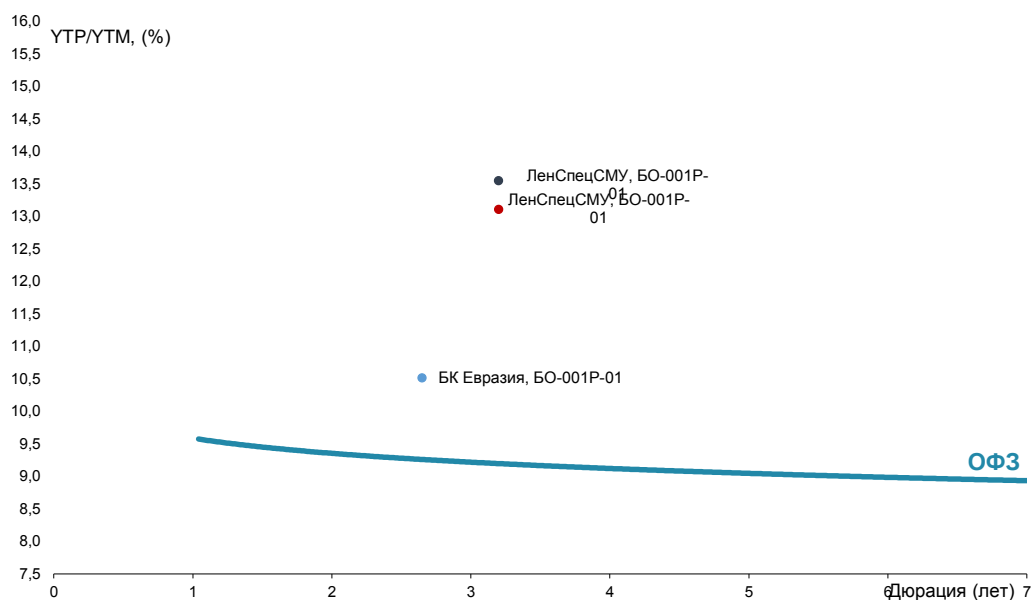
Первичный рынок

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
ЛенСпецСМУ, БО-001Р-01	B+ / - / -	да	5 000	13.10-13.54	15.06.2016	23.06.2016	нет / 3.2 г	нет / 5 лет
БК Евразия, БО-001Р-01	BB / BB / -	да	5 000	10,51	10.06.2016	21.06.2016	нет / 2.65 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
УОМЗ, БО-02	B-/-/-	да	1 500	н/д / 100%	н/д	13,53	10.06.2016	нет / 2.57 г
Транснефть, БО-001Р-01	BB+ / Va1 / -	да	20 000	н/д / 100%	н/д	10,15	10.06.2016	нет / 4.05 г.
ОДК, 01	NR	нет	6 642	н/д / 100%	н/д	11,04	10.06.2016	нет / 6.35 г
ГК Пионер, БО-02	B-/-/-	да	3 000	н/д / 100%	н/д	14,20	09.06.2016	нет / 1.78 г
Газпром нефть, БО-07	BB+ / Va1 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	н/д	10,04	09.06.2016	нет / 2.66 г
Еврофинанс Моснарбанк, 01	- / B1 / B+	да	2 000	н/д / 100%	н/д	12,10	09.06.2016	нет / 1.41 г
МОЗСК, БО-05	BB- / Va2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	10,25	07.06.2016	нет / 2.66 г
РЖД, БО-17	BB+ / Va2 / BBB-	да	25 000	н/д / 100%	н/д	10,09	27.05.2016	нет / 8.12 г
Росбанк, БО-14	- / Va2 / BBB-	да	10 000	1.7 / 100%	10.67-10.88	10,67	27.05.2016	нет / 2.26 г
Башнефть БО-02	- / Va1 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	н/д	10,78	24.05.2016	нет / 5.12 г
Сбербанк, БО-18	- / Va2 / 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	- / Va2 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	11.04-11.30	11,30	18.05.2016	нет / 2.64 г
МегаФон, БО-001Р-01	BB+ / Va1 / BB+	да	10 000	3 / 100%	10.46-10.67	10,2	12.05.2016	нет / 2.66 г
Башнефть, БО-06	- / Va1 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	н/д	11,20	11.05.2016	нет / 5.94 г
Башнефть, БО-08	- / Va1 / 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



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.