

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

### Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки продолжают понижательную коррекцию в сегменте рискованных активов. Итоги заседания ФРС, которые будут объявлены сегодня, провоцируют на рынке напряженность, укрепляя позиции защитных активов /стр. 2/

### Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера были благоприятными. Уровень краткосрочных процентных ставок опустился на 40 бп после пятничного решения ЦБ РФ понизить ключевую ставку на 50 бп до 10.50% /стр. 3/

### Валютный рынок

Новая неделя на внутреннем валютном рынке принесла рублю потери. Коррекция нефтяных котировок вслед за падением спроса на рискованные активы заставляет российскую валюту также нивелировать прежний рост /стр. 3/

### Российский долговой рынок

Российские еврооблигации вчера дешевели средними для EM темпами. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 5-10 бп. Рынок рублевого долга, после обновления локальных ценовых максимумов после решения ЦБ РФ понизить ключевую ставку, вчера корректировался вниз/стр. 4/

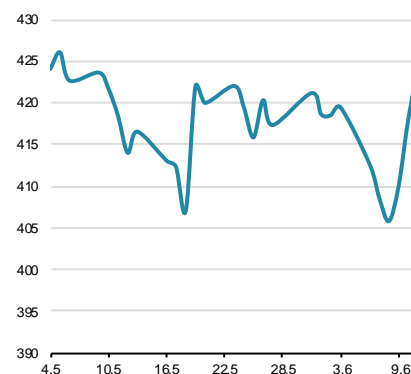
### Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Долговой рынок</b>					
UST-10 yield	1,61	▼	-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
<b>Денежный рынок</b>					
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
<b>Валютный рынок</b>					
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
DXY Индекс	94,362	▼	-0,209	92,63	99,61
<b>Фондовые индексы</b>					
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
<b>Сырьевые рынки</b>					
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

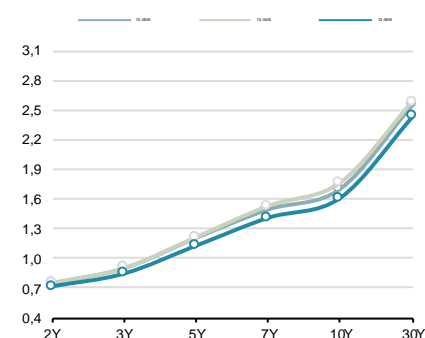
Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Рынки корректируются в ожидании итогов заседания ФРС

Мировые рынки продолжают понижательную коррекцию в сегменте рискованных активов. Итоги заседания ФРС, которые будут объявлены сегодня, провоцируют на рынке напряженность, укрепляя позиции защитных активов.

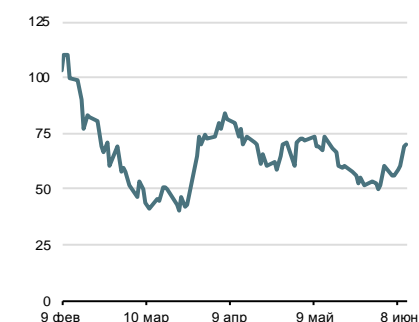
Вчера были опубликованы данные по розничным продажам в США в мае. Их рост составил 0.5% м/м при прогнозе повышения на 0.3% м/м. Эти данные говорят о том, что потребители США по-прежнему активно тратят деньги, несмотря на слабые данные по рынку труда и низкие цены на автомобильное топливо. Характерно, что в мае рост продаж наблюдался по широкому спектру товаров, как потребительской, так и капитальной группы. Эти данные позволяют надеяться, что рост ВВП США во II квартале будет не ниже 2.0%, поскольку наряду с восстановлением уровня конечного потребления мы наблюдали и хорошую статистику по инвестициям и рынку недвижимости. Таким образом, новостной фон для сегодняшнего заседания ФРС складывается достаточно комфортным. Регулятор может отметить краткосрочные риски для экономики, однако, вероятно, оставит для себя возможность для повышения базовой процентной ставки в июле.

Кривая US Treasures



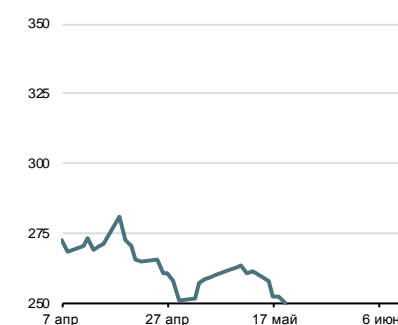
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Ставки МБК опустились на 40 бп

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера были благоприятными. Уровень краткосрочных процентных ставок опустился на 40 бп после пятничного решения ЦБ РФ понизить ключевую ставку на 50 бп до 10.50%. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.60% годовых (-40 бп), 7-дневные – под 10.70% годовых (-40 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.70% годовых (-45 бп)

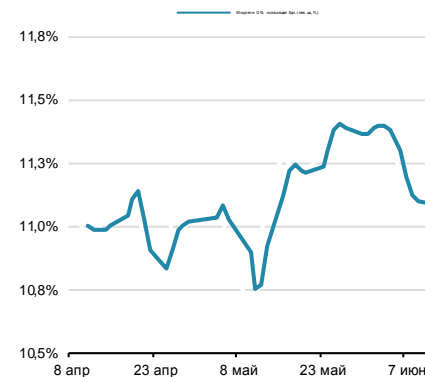
На текущей неделе стартует налоговый период июля, суммарный объем которого по основным крупным налогам составит около 1.2 трлн руб. На уплату страховых взносов в фонды сегодня потребуется около 510 млрд руб. Конъюнктура рынка остается комфортной, поэтому даже столь существенный отток вряд ли спровоцирует рост рублевых ставок более чем на 10-15 бп от текущих значений.

## Рубль лишен идей и следует за нефтью

Новая неделя на внутреннем валютном рынке принесла рублю потери. Коррекция нефтяных котировок вслед за падением спроса на рискованные активы заставляет российскую валюту также нивелировать прежний рост. Укрепление рубля ниже уровня 65 руб. по курсу доллар по-прежнему происходит с большим трудом, тогда как диапазон 65-67 руб. сейчас выглядит более реалистичным. Курс бивалютной корзины по итогам дня вырос на 81 коп. до 69.75 руб. Курс доллара составил 66.07 руб. (+82 коп.) курс евро – 74.20 руб. (+79 коп.). На международном валютном рынке доллар чувствует поддержку от начавшегося 2-дневного заседания ФРС США, по итогам которого регулятор должен указать на свою приверженность продолжать ужесточение денежно-кредитной политики. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 80 бп до \$1.1210.

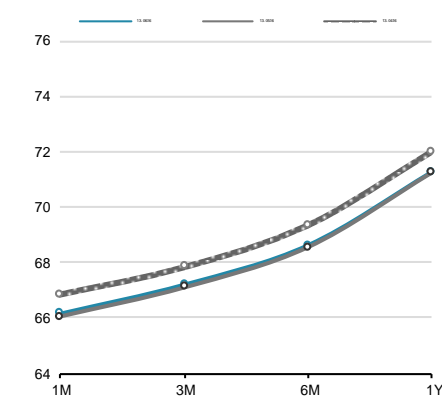
Цены на нефть вчера прошли ниже уровня в 50 долл. за барр., реагируя скорее на общий настрой инвесторов в отношении рискованных активов, нежели на непосредственно новости по нефтяному рынку. В преддверии сегодняшних итогов заседания Федрезерва, а также референдума в Великобритании на следующей неделе, рынки, вероятно, будут избегать резких движений. Внутренней поддержки для рубля пока не прослеживается. Сегодня стартует налоговый период июня, который отвлечет на основные крупные платежи порядка 1.2 трлн руб. В то же время, ситуация с рублевой ликвидностью остается благоприятной, что в условиях роста курсов может заставить экспортеров занять выжидательную позицию и придержать валютную выручку до более привлекательных условий конвертации.

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, ПФР

# Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Долговые рынки дешевеют

Евробонды развивающихся экономик вчера продолжили дешеветь. Низкий интерес инвесторов к рискованным активам на фоне укрепления доллара и ожиданий итогов заседания ФРС приводят к продолжению понижительной коррекции. Доходности базовых активов стабильны, что приводит к расширению суверенных кредитных спрэдов лишь со стороны негативной динамики самих евробондов. Российские еврооблигации вчера дешевели средними для EM темпами. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 5-10 бп.

Рынок рублевого долга, после обновления локальных ценовых максимумов после решения ЦБ РФ понизить ключевую ставку, вчера корректировался вниз. Ослабление рубля и осторожная риторика регулятора в отношении корректировки ключевой ставки в будущем провоцируют продажи. Доходности ОФЗ в среднем и дальнем сегментах вчера выросли на 10-16 бп, тогда как более короткие выпуски – на 9-10 бп.

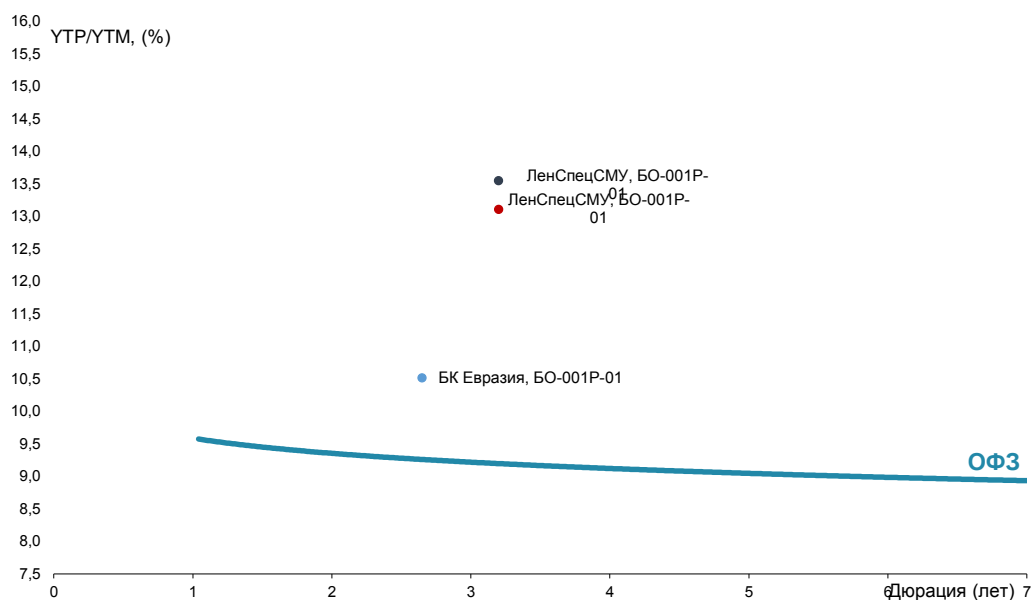
## Первичный рынок

## 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>

<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 Облигации	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a> <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 Марина Никишова Алексей Басов	<a href="mailto:f.akhmetova@zenit.ru">f.akhmetova@zenit.ru</a> <a href="mailto:m.nikishova@zenit.ru">m.nikishova@zenit.ru</a> <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.