

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Четверг на мировых площадках принес новые потери для широкого спектра рискованных активов и валют. Инвесторы готовятся к неблагоприятному итогу британского референдума, что выливается в активную скупку защитных активов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в четверг практически не изменилась, оставшись довольно комфортной. Уровень краткосрочных процентных ставок находится в 5-10 бп от уровня ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке в четверг завершились нейтрально для рубля. Несмотря на снижение нефтяных котировок и укрепление доллара вслед за волной неприятия инвесторами риска, российская валюта выглядит относительно стабильной /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды торговались на уровне средней динамики бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 2-3 бп. Рынок рублевого долга вновь под давлением слабеющего рубля, бегства от рискованных активов и валют на внешних площадках /стр. 4/

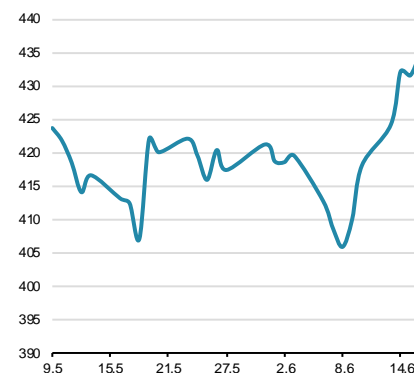
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	1,58	▲	0,01	1,57	2,31
UST 10-2Y sprd	89	▼	-1	89	127
EMBI+Glob.	435	▲	3	402	538
EMBI+Rus sprd	229	■	0	201	306
Russia'30 yield	2,32	▼	0,00	2,28	3,00
Денежный рынок					
Libor-3m	0,66	▲	0,00	0,46	0,69
Euribor-3m	-0,26	■	0,00	-0,26	-0,12
MbsPrime-1m	10,82	▼	-0,07	10,82	12,08
Корсчета в ЦБ	1440,1	▲	24,6	840	2177
Депоз. в ЦБ	282,4	▼	-14,5	209	1008
NDF RU 3m	67,4	▲	0,2	65	85
Валютный рынок					
USD/RUB	65,705	▲	0,175	63,62	82,45
EUR/RUB	73,784	▲	0,002	72,50	90,63
EUR/USD	1,123	▼	-0,003	1,07	1,15
Корзина ЦБ	69,149	▲	0,122	67,63	85,86
DXU Индекс	94,569	▼	-0,041	92,63	99,61
Фондовые индексы					
RTS	895,0	▲	1,2%	628	965
Dow Jones	17733,1	▲	0,53%	15660	18096
DAX	9689,7	▲	1,46%	8753	10860
Nikkei 225	15434	▲	1,07%	14953	19940
Shanghai Comp.	2872,8	▲	0,43%	2656	3652
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	48,3	▲	1,34%	48	48
Нефть Brent	47,2	▲	1,34%	28	53
Золото	1278,5	▲	0,45%	1051	1293
CRB Index	188,9	▼	-1,48%	155	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

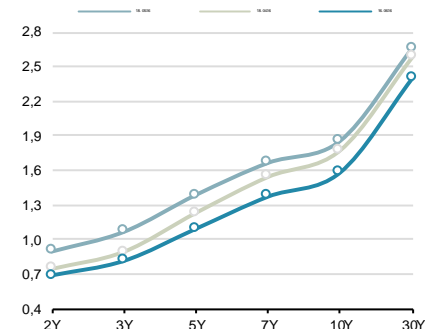
Мировые рынки готовятся к худшему

Четверг на мировых площадках принес новые потери для широкого спектра рискованных активов и валют. Инвесторы готовятся к неблагоприятному итогу британского референдума, что выливается в активную скупку защитных активов.

Вчера доллар США заметно укрепился к евро и большинству других конкурентов, несмотря на ряд веских причин, которые в спокойной ситуации привели бы к его ослаблению. Федрезерв на минувшем заседании был осторожен в формулировках и признал временное ослабление потока экономической статистики. В этих условиях повышение базовой процентной ставки в июле, даже в случае улучшения ситуации в экономике, пока вряд ли возможно. Опубликованные вчера данные в США также были в пользу более сдержанного подхода к темпам и срокам ужесточения денежно-кредитной политики. Так, инфляция в широком определении в мае выросла лишь на 1.0% в годовом выражении против апрельских 1.1% г/г. Еженедельная статистика по рынку труда также оказалась слабее рыночных ожиданий. Несмотря на это, доллар укреплялся к евро более чем на 1 фигуру, однако к концу дня сократил свое преимущество.

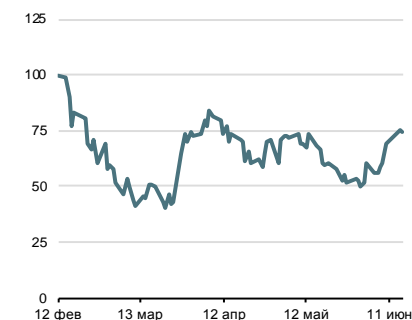
Мы наблюдаем классическую волну отказа от риска, что особенно заметно по ряду европейских активов. Фондовые индексы региона снижаются, тогда как доходности дальних суверенных бондов Германии и Швейцарии находятся в отрицательной плоскости. Инвесторы страхуют себя от возможной волны распродаж, в случае, если итогом референдума в Великобритании станет отказ от членства в ЕС.

Кривая US Treasures



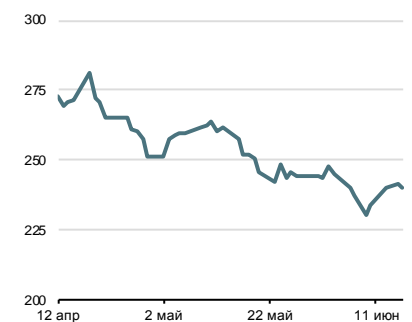
Источник: Bloomberg

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 достигли минимума

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в четверг практически не изменилась, оставшись довольно комфортной. Уровень краткосрочных процентных ставок находится в 5-10 бп от уровня ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.55% годовых, 7-дневные – под 10.60 годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.70% годовых.

Пик налоговых платежей приходится на последнюю неделю июня, оставшийся объем платежей по НДС, НДСПИ, акцизам, налогу на прибыль и экспортным пошлинам на сырую нефть мы оцениваем в 850 млрд руб. До этого момента конъюнктура рынка должна остаться благоприятной.

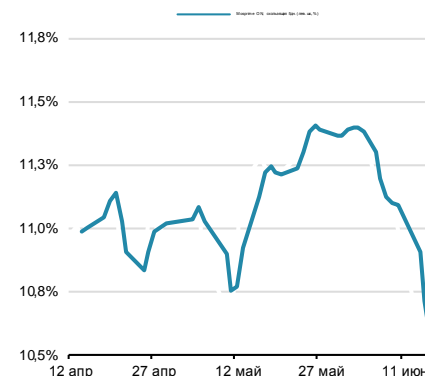
Рубль сдержанно переносит снижение нефтяных цен

Торги на внутреннем валютном рынке в четверг завершились нейтрально для рубля. Несмотря на снижение нефтяных котировок и укрепление доллара вслед за волной неприятия инвесторами риска, российская валюта выглядит относительно стабильной. Курс бивалютной корзины по итогам дня вырос на 12 коп. до 69.41 руб. Курс доллара составил 65.78 руб. (+27 коп.) курс евро – 73.84 руб. (-6 коп.). На международном валютном рынке доллар начал восстанавливать позиции, несмотря на итоги заседания ФРС и слабую статистику в США. По итогам дня основная валютная пара опустилась почти на полфигуры до \$1.1220.

Цены на нефть снижаются на фоне общего отказа инвесторов от рискованных активов в преддверии британского референдума о членстве в ЕС. Инвесторы активно бегут в суверенные долги наиболее надежных экономик. Тем не менее, валюты развивающихся стран пока выглядят неплохо: перспектива очередного переноса повышения базовой долларовой ставки подогревает интерес. Кроме того, причина продаж кроется вне регионов EM, что позволяет им держаться устойчиво.

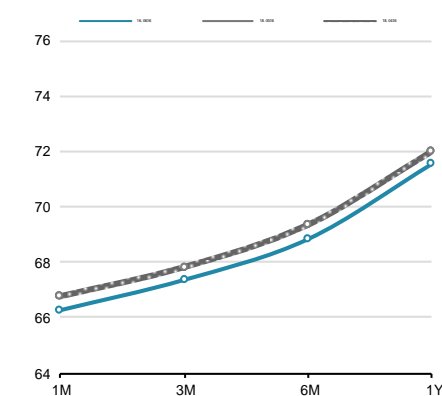
На российском рынке присутствует небольшой поток продажи валюты, который амортизирует для рубля снижение нефтяных цен. В то же время, рублевая цена нефти вышла вниз из диапазона 3200-3300 руб. за баррель, поэтому потенциал ослабления рубля против доллара даже цене \$48 долл. за барр. составляет 2-3%.

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, ПИФ

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды стабильны, в ОФЗ - продажи

Долговые рынки EM в четверг изменились минимально. Общее неприятие риск на международных площадках на распространилось на евробонды развивающихся экономик, которые продолжают позитивно реагировать на итоги прошедшего заседания ФРС. Доходности базовых активов снижаются, что приводит к небольшому расширению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды торговались на уровне средней динамики бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 2-3 бп.

Рынок рублевого долга вновь под давлением слабеющего рубля, бегства от рискованных активов и валют на внешних площадках. Доходности в дальнем и среднем участках кривой ОФЗ поднялись на 6-11 бп., в бумагах с погашением до 2019 г. – на 4-5 бп.

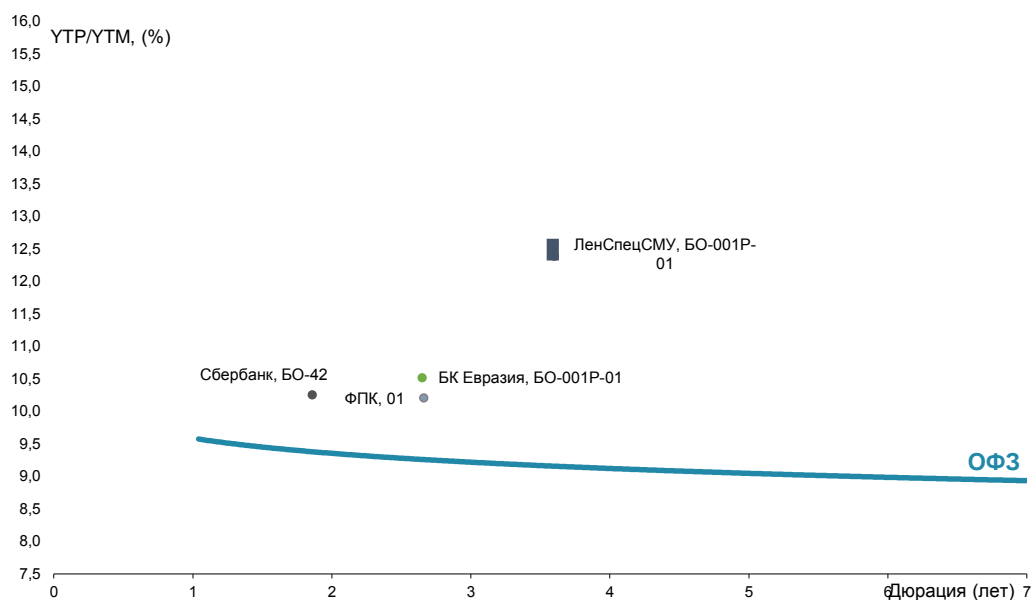
Первичный рынок

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	12.38-12.55	15.06.2016	23.06.2016	нет / 3.60 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.
Сбербанк, БО-42	- / Va2 / BBB-	да	15 000	10,25	15.06.2016	20.06.2016	нет / 1.86 г	2 г. / 3 г.
ФПК, 01	BB+ / - / -	да	5 000	10,2	10.06.2016	16.06.2016	нет / 2.66 г	3 г. / 10 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
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



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.