

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Понедельник на мировых площадках выдался позитивным. Инвесторы активно покупали широкий спектр рискованных активов на фоне укрепления ожиданий по комфортным итогам британского референдума о членстве в ЕС /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в вчера оставалась благоприятной. Краткосрочные процентные ставки находились вплотную к уровню ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

## Валютный рынок

Новая неделя на внутреннем валютном рынке началась с укрепления рубля. Нефтяные котировки вновь превысили уровень в 50 долл. за барр., при этом предварительные опросы по британскому референдуму подняли спрос на рискованные активы на внешних площадках /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера ликвидировали отставание в росте в пятницу. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 3-7 бп. Рынок рублевого долга продолжает следовать за рублем /стр. 4/

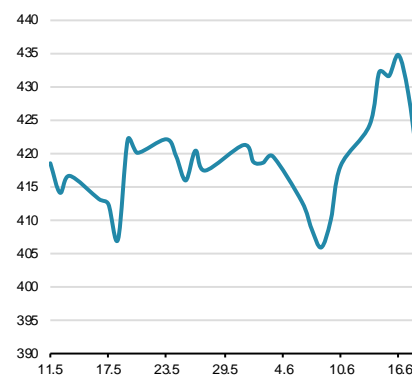
## Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Долговой рынок</b>				
UST-10 yield	1,69 ▲	0,08	1,57	2,31
UST 10-2Y sprd	94 ▲	3	89	127
EMBI+Glob.	418 ▼	-11	402	538
EMBI+Rus sprd	215 ▼	-4	201	306
Russia'30 yield	2,31 ▼	0,00	2,28	2,99
<b>Денежный рынок</b>				
Libor-3m	0,64 ▼	0,00	0,49	0,69
Euribor-3m	-0,27 ▼	0,00	-0,27	-0,13
MbsPrime-1m	10,78 ■	0,00	10,78	12,08
Корсчета в ЦБ	1565,5 ▲	31,8	840	2177
Депоз. в ЦБ	317,8 ▲	54,0	209	1008
NDF RU 3m	65,1 ▼	-1,3	65	85
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	64,369 ▼	-0,385	63,62	82,45
EUR/RUB	72,778 ▼	-0,266	72,50	90,63
EUR/USD	1,131 ▲	0,004	1,07	1,15
Корзина ЦБ	67,993 ▼	-0,502	67,63	85,66
ДХУ Индекс	93,611 ▼	-0,595	92,63	99,61
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	935,0 ▼	-0,7%	628	965
Dow Jones	17804,9 ▲	0,73%	15680	18096
DAX	9961,5 ▼	-0,01%	8753	10860
Nikkei 225	15965 ▲	1,28%	14953	19698
Shanghai Comp.	2888,8 ▼	-0,35%	2656	3652
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	50,7 ▼	-0,77%	51	51
Нефть Brent	50,7 ▼	-0,77%	28	53
Золото	1290,1 ▼	-0,63%	1061	1299
CRB Index	194,4 ▲	1,06%	155	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

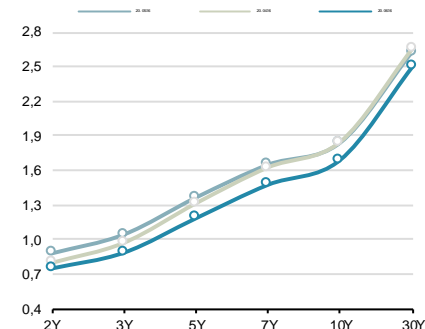
## Мировые рынки подъеме

Понедельник на мировых площадках выдался позитивным. Инвесторы активно покупали широкий спектр рискованных активов на фоне укрепления ожиданий по комфортным итогам британского референдума о членстве в ЕС.

За минувшие выходные вероятность реализации негативного сценария Brexit заметно убавилась. Несмотря на то, что предварительные опросы показывают минимальный разрыв между противниками и сторонниками членства в ЕС, букмекерские конторы котируют вероятность выхода Соединенного Королевства из состава Евросоюза лишь на уровне 30%, тогда как еще неделю назад она находилась на уровне 45%.

На рынках США внимание также приковано к Brexit, однако важным будет и выступление главы ФРС США в Конгрессе сегодня и в среду. Несмотря на то, что на минувшем заседании Комитета ФРС тон регулятора вновь сместился в «голубиную» сторону, любые напоминания о готовности повысить ставку могут спровоцировать продажи риска, которые будут усилены покупкой сильно просевшей американской валюты.

Кривая US Treasures



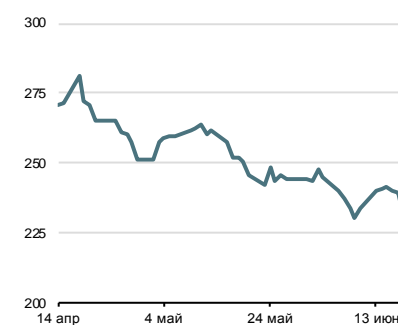
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

## Условия рынка комфортны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в вчера оставалась благоприятной. Краткосрочные процентные ставки находились вплотную к уровню ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.50% годовых, 7-дневные – под 10.60% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.65% годовых (-5 бп).

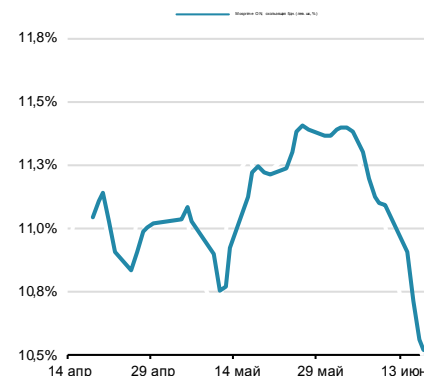
Пик налоговых платежей приходится на последнюю неделю июня, оставшийся объем платежей по НДС, НДСПИ, акцизам, налогу на прибыль и экспортным пошлинам на сырую нефть мы оцениваем в 850 млрд руб. До этого момента конъюнктура рынка должна остаться благоприятной.

## Нефть подталкивает рубль вверх

Новая неделя на внутреннем валютном рынке началась с укрепления рубля. Нефтяные котировки вновь превысили уровень в 50 долл. за барр., при этом предварительные опросы по британскому референдуму подняли спрос на рискованные активы на внешних площадках. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 46 коп. до 68.11 руб. Курс доллара составил 64.27 руб. (-58 коп.) курс евро – 72.72 руб. (-40 коп.). На международном валютном рынке доллар вновь оказался под давлением оптимистичные настроения, по итогам дня основная валютная пара поднялась еще на 30 бп до \$1.1310.

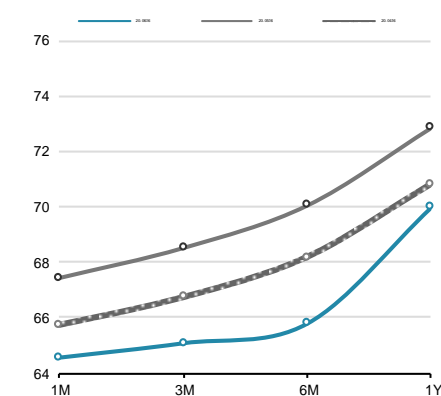
Рубль продолжает укрепляться достаточно сбалансированными темпами относительно поведения нефтяных котировок. Уверенности придает также внушительный отток ликвидности в рамках оставшихся налоговых платежей июня, который придется на начало следующей недели. В то же время, потенциал укрепления рубля выглядит ограниченным. Для снижения курса доллара к 60 руб. потребуется цена нефти на уровне \$55+. На наш взгляд, это маловероятно даже с учетом того, что актуальные риски для мировых рынков не реализуются в ближайшие дни. Таким образом, основная торговля должна происходить на уровне 65 руб. За доллар, поэтому текущий уровень курса привлекателен к спекулятивной покупке против рубля.

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, 30 млрд руб., от 10.3% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг	Аукцион Казначейства	7-дневное репо с ОФЗ, 200 млрд руб.
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 продолжают рост

Долговые рынки EM в понедельник вновь выросли в цене в рамках общей позитивной динамики рынков. Доходности базовых активов заметно выросли, что в итоге усилило тенденцию к сокращению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера ликвидировали отставание в росте в пятницу. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 3-7 бп.

Рынок рублевого долга продолжает следовать за рублем. Укрепление российской валюты происходит на фоне роста нефтяных котировок и проходящего налогового периода. Доходности в дальнем сегменте кривой ОФЗ вчера снизились на 8-14 бп, тогда как в более коротких выпусках – лишь на 2-3 бп.

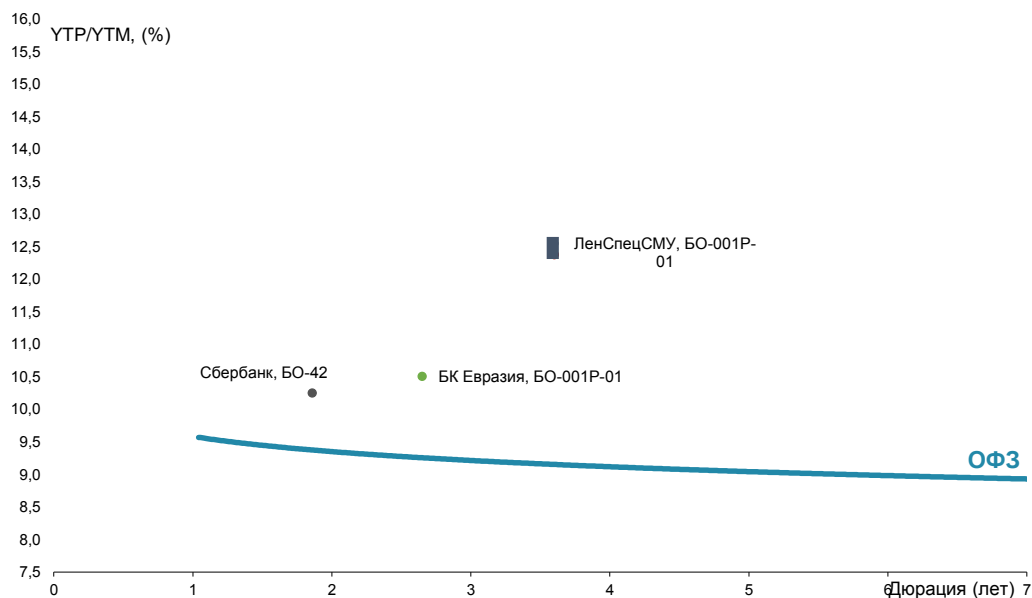
## Первичный рынок

## 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	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	- / Ba2 / BBB-	да	15 000	10,25	15.06.2016	20.06.2016	нет / 1.86 г	2 г. / 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
ФПК, 01	BB+ / - / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	10,2	16.06.2016	нет / 2.66 г
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+ / Ba1 / -	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+ / Ba1 / 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
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-001Р-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



# 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.