

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки продолжают позитивно переоценивать стоимость рискованных активов, ожидая позитивного исхода голосования в Великобритании. Глава ФРС США вчера сохранила осторожную риторику в отношении перспектив денежно-кредитной политики, что также подтолкнуло инвесторов к покупкам /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера остались комфортными. Укрепление рубля и расширение лимитов Центробанка на еженедельном аукционе 7-дневного репо позволили сохранить краткосрочные процентные ставки вблизи уровня ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

## Валютный рынок

Вторник на внутреннем валютном рынке принес рублю очередной виток укрепления. Цены на нефть вчера уверенно перебрались выше уровня в \$50 долл. после получения данных о снижении ее запасов в США /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались в рамках средней динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 2-4 бп. Внутренний долговой рынок негативно отреагировал на ослабление рубля в утренние часы, однако позже восстановился не полностью /стр. 4/

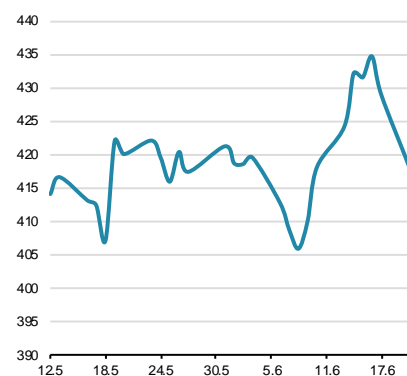
## Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Долговой рынок</b>				
UST-10 yield	1,71 ▲	0,02	1,57	2,31
UST 10-2Y sprd	94 ■	0	89	127
EMBI+Glob.	414 ▼	-4	402	538
EMBI+Rus sprd	208 ▼	-10	201	306
Russia'30 yield	2,30 ▼	-0,01	2,28	2,99
<b>Денежный рынок</b>				
Libor-3m	0,65 ▲	0,00	0,49	0,69
Euribor-3m	-0,27 ▼	0,00	-0,27	-0,13
MosPrime-1m	10,78 ■	0,00	10,78	12,08
Корсчета в ЦБ	1577,9 ▲	12,4	840	2177
Депоз. в ЦБ	335,6 ▲	17,8	209	1008
NDF RU 3m	65,4 ▲	0,4	65	85
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	63,909 ▼	-0,460	63,62	82,45
EUR/RUB	71,862 ▼	-0,917	71,86	90,63
EUR/USD	1,124 ▼	-0,007	1,07	1,15
Корзина ЦБ	67,502 ▼	-0,590	67,47	85,66
DXU Индекс	94,017 ▲	0,406	92,63	99,61
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	937,2 ▲	0,2%	628	965
Dow Jones	17829,7 ▲	0,14%	15660	18096
DAX	10065,9 ▲	0,50%	8753	10860
Nikkei 225	16169 ▼	-0,64%	14953	19493
Shanghai Comp.	2878,6 ▲	0,94%	2656	3652
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	51,5 ▲	0,83%	52	52
Нефть Brent	50,6 ▲	0,83%	28	53
Золото	1268,1 ▼	-0,04%	1061	1299
CRB Index	193,1 ▼	-0,68%	155	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

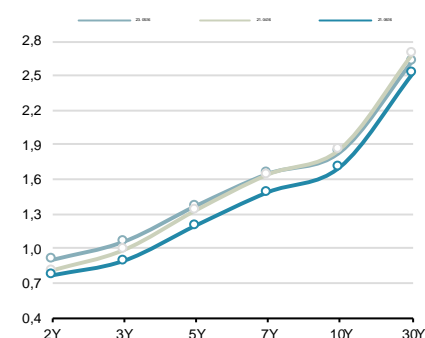
Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Рынки сохраняют оптимизм

Мировые рынки продолжают позитивно переоценивать стоимость рискованных активов, ожидая позитивного исхода голосования в Великобритании. Глава ФРС США вчера сохранила осторожную риторику в отношении перспектив денежно-кредитной политики, что также подтолкнуло инвесторов к покупкам.

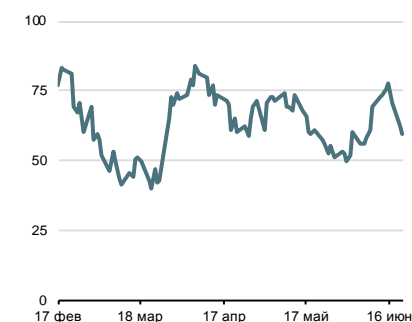
Тема с британским референдумом о членстве в ЕС остается главной, однако инвесторы видят в ней меньше рисков, чем еще неделю назад. Глав европейского ЦБ вчера заявил о готовности предпринять необходимые меры и расширить поддержку ликвидностью рынков, если Британия проголосует за выход из ЕС. Ряд других ключевых Центробанков также отмечают готовность противостоять негативному итогу Brexit. Глава ФРС США, выступая вчера в Банковском комитете Сената, также отметила риск выхода Британии как основной актуальный риск для глобальной экономики. В то же время, она подтвердила, что регулятор будет следовать осторожному подходу в отношении ужесточения денежно-кредитной политики. Йеллен была сдержана в отношении оценки потока экономических данных, отметив начавшееся повышение зарплат в противовес слабым майским цифрам с рынка труда.

Кривая US Treasures



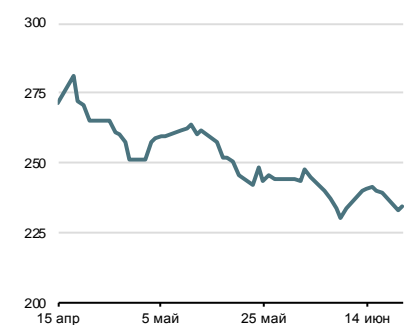
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

## ЦБ расширил лимиты на аукционе 7-дневного репо

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера остались комфортными. Укрепление рубля и расширение лимитов Центробанка на еженедельном аукционе 7-дневного репо позволили сохранить краткосрочные процентные ставки вблизи уровня 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. На аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь 360 млрд руб. (спрос – 751 млрд руб.) против 150 млрд руб. неделей ранее.

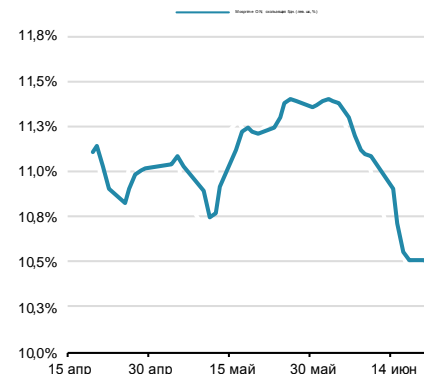
Пик налоговых платежей приходится на последнюю неделю июня, оставшийся объем платежей по НДС, НДСПИ, акцизам, налогу на прибыль и экспортным пошлинам на сырую нефть мы оцениваем в 850 млрд руб. До этого момента конъюнктура рынка должна остаться благоприятной.

## Рубль укрепляется адекватно росту нефтяных цен

Вторник на внутреннем валютном рынке принес рублю очередной виток укрепления. Цены на нефть вчера уверенно перебрались выше уровня в \$50 долл. после получения данных о снижении ее запасов в США. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 75 коп. до 67.36 руб. Курс доллара составил 63.76 руб. (-51 коп.) курс евро – 71.76 руб. (-96 коп.). На международном валютном рынке евро начал сдавать позиции после укрепления в предыдущие дни. ФРС подтвердила осторожность в повышении базовой процентной ставки, тогда как глава европейского ЦБ указал на готовность предоставить дополнительную ликвидность в случае негативного исхода британского референдума. По итогам дня основная валютная пара опустилась 0.7 цента до \$1.1240.

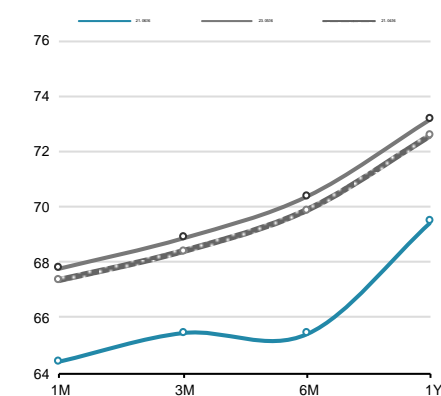
Улучшение настроений на мировых площадках сохраняет повышенный интерес инвесторов к подешевевшим рискованным активам и валютам. Баланс ожиданий по референдуму Соединенного Королевства явно смещен на сохранение членства в Евросоюзе. На этом фоне мы наблюдаем активизацию продажи выручки российскими экспортерами, поскольку факт позитивного исхода британского голосования еще больше ослабит позиции доллара. Стоит отметить, что российская валюта укрепляется соразмерно повышению нефтяных цен, а рублевая цена барреля остается на уровне 3200 руб. Тем не менее, потенциал укрепления рубля по-прежнему выглядит ограниченным, поскольку любое усиление рисков на внешних площадках и снижение темпов продаж валютной выручки может быстро вернуть курс доллар выше отметки в 65 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, 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 приостановили рост

Долговые рынки развивающихся экономик во вторник немного подросли, однако темпы ценового роста замедлились. Суверенные кредитные спрэды продолжили сокращаться на фоне роста доходностей базовых активов. Российские евробонды вчера торговались в рамках средней динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 2-4 бп.

Внутренний долговой рынок негативно отреагировал на ослабление рубля в утренние часы, однако позже восстановился не полностью. Блок экономических данных Росстата за май указывает на снижение инфляционных ожиданий на фоне продолжающегося заметного снижения реальных доходов населения и слабых позиций в рознице. Доходности вдоль кривой ОФЗ вчера поднялись в среднем на 2-5 бп.

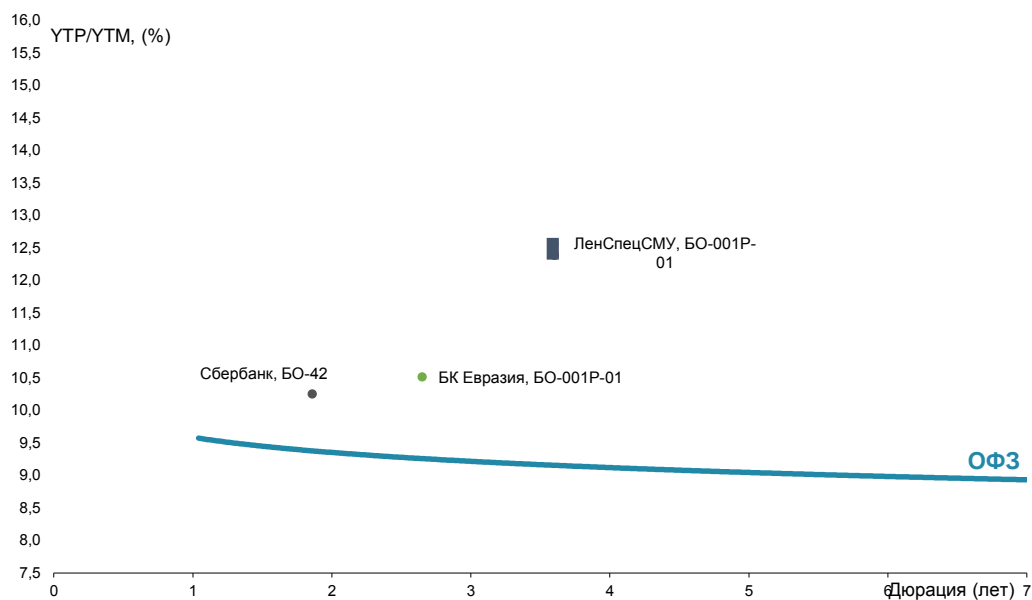
## Первичный рынок

## 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.

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ	Дата размещения	Амортизация/Лояльность
Сбербанк, БО-42	- / Va2 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	10,25	20.06.2016	нет / 1.86 г
ФПК, 01	BB+ / - / -	да	5 000	3.7 / 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+ / 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>

<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.