

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР
Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,87	▼ -0,02	1,64	2,39
UST 10-2Y sprd	136	▼ -5	119	190
EMBI+Glob.	396	▲ 7	332	478
EMBI+Rus sprd	296	▼ -6	273	589
Russia'30 yield	3,60	▼ -0,01	3,60	7,61
Денежный рынок				
Libor-3m	0,28	▲ 0,00	0,23	0,28
Euribor-3m	0,00	▼ 0,00	0,00	0,09
MosPrime-1m	14,53	▼ -0,04	9,46	29,16
Корсчета в ЦБ	1307,0	▲ 19,2	575	2102
Депоз. в ЦБ	202,3	▲ 2,6	74	805
NDF RU 3m	53,8	▲ 2,3	41	72
Валютный рынок				
USD/RUB	51,964	▲ 2,154	40,65	69,47
EUR/RUB	56,252	▲ 2,811	51,91	84,96
EUR/USD	1,081	▲ 0,004	1,05	1,28
Корзина ЦБ	53,347	▲ 2,310	45,89	76,14
DXY Индекс	97,52	▲ 0,105	84,95	100,33
Фондовые индексы				
RTS	999,0	▲ 2,0%	629	1099
Dow Jones	17826,3	▼ -1,54%	16117	18289
DAX	11793,9	▲ 0,90%	8572	12375
Nikkei 225	19653	▼ -0,09%	14533	19938
Shanghai Comp.	4287,3	▼ -1,64%	2290	4287
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	64,3	▲ 0,66%	64	64
Нефть Brent	63,5	▲ 0,66%	47	87
Золото	1204,3	▲ 0,27%	1141	1302
CRB Index	223,9	▼ -0,79%	209	277

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки остаются под давлением потока новостей и данных, которые не могут заставить инвесторов возобновить покупки в условиях нахождения ключевых фондовых индексов недалеко от исторических максимумов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу продолжила постепенное ухудшение. Предстоящие налоговые платежи и прекратившееся укрепление рубля формируют признаки дефицита рублевой ликвидности /стр. 3/

Валютный рынок

Завершение недели на внутреннем валютном рынке принесло рублю потери, которые минимизировали его укрепление за прошедшие пять торговых сессий. Причиной тому стало нарастание коррекционных настроений, которые были в силе несмотря на относительно высокие цены на нефть /стр. 3/

Российский долговой рынок

Рост доходностей вдоль суверенной кривой евробондов был довольно умеренным и составил порядка 5 бп. В корпоративном секторе также преобладали продавцы, ставки в среднем по рынку так же подросли на 5-7 бп. Доходности ОФЗ в пятницу подросли, отыгрывая коррекционные настроения валютного рынка /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/
EMBI+ Global Sovereign Spread


Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Негативное завершение слабой недели

Мировые рынки остаются под давлением потока новостей и данных, которые не могут заставить инвесторов возобновить покупки в условиях нахождения ключевых фондовых индексов недалеко от исторических максимумов.

Слабая экономическая статистика из США, опубликованная на минувшей неделе, оказала лишь временную поддержку рынкам. Доллар начал дешеветь по отношению к основным конкурентам по мере того, как инвесторы все больше убеждались в том, что ФРС не решится на ужесточение денежно-кредитной политики в первом полугодии. Тем не менее, ни слабый доллар, ни стремительный рост нефтяных котировок не смогли внушить инвесторам оптимизма.

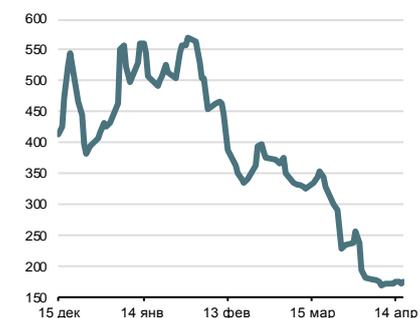
В пятницу рынки отыгрывали две новости, обе были негативными. Так, китайский регулятор рынка ценных бумаг ужесточил правила маржинальной торговли ценными бумагами, а ряд китайских фондовых бирж объявили о желании расширить список бумаг, доступных к короткой продаже. Новости по Греции также пока не выглядят утешительными. Ход переговоров с «тройкой» идет крайне медленно, тогда как стране необходимо будет выплатить МВФ около 1 млрд евро до середины мая.

Кривая US Treasures



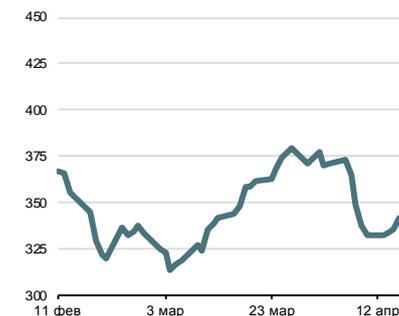
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка постепенно ухудшаются

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу продолжила постепенное ухудшение. Предстоящие налоговые платежи и прекратившееся укрепление рубля формируют признаки дефицита рублевой ликвидности. Уровень краткосрочных процентных ставок в пятницу поднялся еще на 5-10 бп. Стоимость 1-дневных кредитов МБК составила 14.85% годовых (+10 бп), при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 14.70% годовых (+5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 14.80% годовых (+5 бп).

Пик налогового периода придется на первые два дня следующей недели. До этого календарь денежно-кредитного рынка выглядит сбалансирован. Если рубль ускорит темпы ослабления в перспективе текущей недели, то ставки МБК могут продолжить рост. Ограничивающим фактором служит ожидание смягчения денежно-кредитной политики Центробанка на заседании в конце апреля.

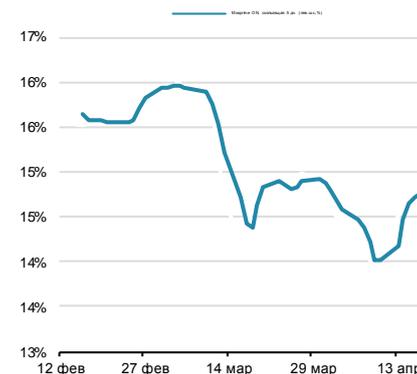
Рубль растерял преимущество к концу недели

Завершение недели на внутреннем валютном рынке принесло рублю потери, которые минимизировали его укрепление за прошедшие пять торговых сессий. Причиной тому стало нарастание коррекционных настроений, которые были в силе несмотря на относительно высокие цены на нефть. Курс бивалютной корзины в пятницу вырос на 2.28 руб. до отметки 53.77 руб. Курс доллара прибавил 2.10 руб. до 51.90 руб., курс евро – 2.50 руб. до 56.05 руб. На рынке форекс доллар продолжил сдавать позиции по отношению к основным конкурентам. Слабая экономическая статистика из США отодвигает ожидания первого повышения базовой процентной ставки Федрезервом. В результате евро укрепился на полфигуры до отметки \$1.08.

Значительное укрепление рубля в предыдущие несколько месяцев провоцирует участников рынка на реализацию коррекционного сценария, несмотря на то, что цены на нефть Брент в пятницу находились чуть ниже 64 долл. за барр. Одно из основных условий для спекуляций на разнице процентных ставок – стабильность или укрепление рубля – было нарушено, что также является поводом для продажи. Поводом для давления на отечественную валюту могли послужить и слабые данные Росстата о состоянии экономики в марте.

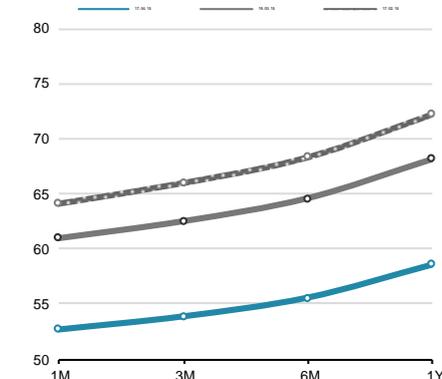
Старт недели выглядит позитивным для рубля. Цены на нефть продолжают рост на монетарном смягчении от НБ Китая, а также сохраняющейся слабости доллара. Вместе с тем, динамика российской валюты сейчас определяется в большей степени внутренними факторами, которые пока располагают к продажам рублей. Таким образом, рубль может укрепиться в начале торгов, однако возобновить снижение к вечеру.

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Возврат ВЭБу	227 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 200 млрд руб., 14.0% годовых
	Возврат ВЭБу	76 млрд руб.
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	18 млрд руб.
	Возврат в бюджет	12 млрд руб. и 0.2 млрд долл.
Четверг	Возврат в Фонд ЖКХ	22 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	35 дней, 100 млрд руб., 14.1% годовых
	Возврат в бюджет СПб	8 млрд руб.
Пятница		

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

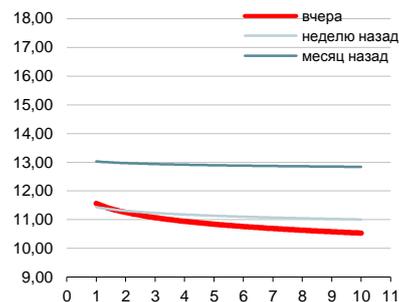
Евробонды подешевели

Котировки российских еврооблигаций в конце недели скалились «в минус» и находились на общей траектории евробондов EM. Рост доходностей вдоль суверенной кривой был довольно умеренным и составил порядка 5 бп. В корпоративном секторе также преобладали продавцы, ставки в среднем по рынку так же подросли на 5-7 бп. Хуже средней динамики выглядели выпуски РСХБ, где рост доходностей вдоль кривой составил порядка 10 бп, выше по уровню кредитного риска выделялись бумаги Евраза, где рост доходностей составил порядка 15 бп.

ОФЗ корректируются вслед за рублем

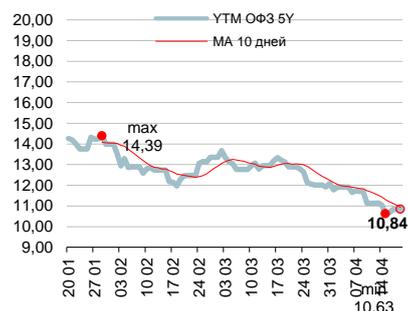
Доходности ОФЗ в пятницу подросли, отыгрывая коррекционные настроения валютного рынка. Российские гособлигации и валюта игнорировали высокие нефтяные цены и в целом находились в контексте средней динамики EM, где также преобладали снижения котировок. Ставки краткосрочных ОФЗ в пятницу оставались без изменений в диапазоне 12.25-12.5%, доходности долгосрочных выпусков прибавили 30-40 бп и завершали день на отметке 10.8%.

Кривая ОФЗ



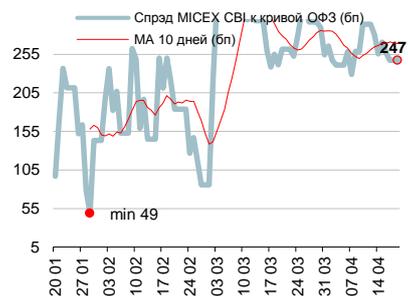
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Спред индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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
АИЖК, БО-03	BB+ / Ba1 / -	да	5 000	13.10	16.04.2015	20.04.2015	нет / 1.39 г	1.5 г / 3 г
ЛК Уралсиб, БО-20	NR	нет	1 500	10.92	17.04.2015	21.04.2016	нет / 2.61 г	нет / 3 г
ЛК Уралсиб, БО-21	NR	нет	2 000	10.92	17.04.2016	21.04.2017	нет / 2.61 г	нет / 3 г
О'Кей, БО-05	- / - / V+	да	5 000	16.10-16.64	21.04.2015	28.04.2015	нет / 1 г	1 г / 5 лет

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Последние размещения: корпоративные выпуски

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
Банк Пересвет, БО-04	V+ / - / V+	да	3 000	н/д / 100%	18.11-18.68	18.11	17.04.2015	нет / 0.7 г
Банк ФК Открытие, БО-П02	BB- / Ba3 / -	да	2 000	н/д / 100%	16.37-16.91	16.39	14.04.2015	нет / 1 г
Банк ФК Открытие, БО-П01	BB- / Ba3 / -	да	2 000	н/д / 100%	15.75-16.25	16.00	14.04.2015	нет / 0.5 г
Локо-Банк, БО-06	- / B2/ V+	да	3 000	1.5 / 100%	18.11-18.68	18.11	09.04.2015	нет / 0.5 г
Банк ЗЕНИТ, БО-09	- / Va3 / BB-	да	5 000	2.2 / 100%	17.18-17.45	16.75	09.04.2015	нет / 1 г
Кредит Европа Банк, БО-08	- / B1 / BB	да	3 000	н/д / 100%	15.56-16.64	15.56	03.04.2015	нет / 1 г
Татфонбанк, БО-13	V / B2 / -	да	2 000	н/д / 100%	16.09-17.71	15.56	03.04.2015	нет / 1 г
МКБ, БО-09	BB- / B1 / BB-	да	3 000	н/д / 100%	15.56	15.56	25.03.2015	нет / 1 г
Связь-Банк, БО-04	V+ / - / -	да	5 000	н/д / 100%	15.56	15.56	24.03.2015	нет / 1 г
Россельхозбанк, БО-17	- / Va1 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	15.87-16.43	16.15	26.02.2015	нет / 1 г
Связь-Банк, БО-03	BB / - / BB	да	5 000	н/д / 100%	16.10-16.64	16.10	26.02.2015	нет / 1 г
АФК Система, БО-01	BB / B1 / BB-	да	10 000	н/д / 100%	17.72-18.27	17.72	19.02.2015	нет / 1.38 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

Валютные и рублевые облигации	Юлия Шабанова	j.shabanova@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
Макроэкономика/кредитный анализ	Кирилл Сычев	k.sychev@zenit.ru
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Кредитный анализ	Евгений Чердаков	e.cherdakov@zenit.ru
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	d.chepragin@zenit.ru
Акции	Евгения Лобачева	eugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

		ibcm@zenit.ru
Рублевые облигации	Денис Ручкин	d.ruchkin@zenit.ru
	Фарида Ахметова	f.akhmetova@zenit.ru
	Марина Никишова	m.nikishova@zenit.ru
	Вера Панова	vera.panova@zenit.ru
	Алексей Басов	a.basov@zenit.ru
	Екатерина Гашигуллина	e.gashigullina@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. © 2015 Банк ЗЕНИТ.