

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Старт недели на мировых площадках был позитивным для рискованных активов. Инвесторы нашли поводы для оптимизма, несмотря на реализованную попытку укрепления доллара /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели практически не изменились. Отсутствие существенных отвлечений ликвидности и сохранение тренда на укрепление рубля остановили рост краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Новая неделя на локальном валютном рынке принесла рублю очередное укрепление к доллару и евро. Участники рынка продолжают игнорировать сигналы от денежных властей, а также без проблем игнорируют коррекцию нефтяных котировок /стр. 3/

Российский долговой рынок

Инвесторы на рынке еврооблигаций EM в понедельник взяли паузу на фоне роста ставок UST и смещения спроса в фондовый сегмент глобальных рынков. ОФЗ начали неделю снижением долгосрочных ставок и в целом двигались против средней динамики локальных гособлигаций EM /стр. 4/

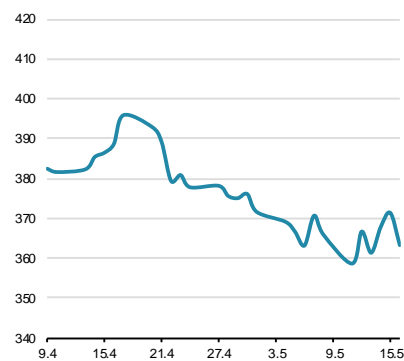
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,24	▲	0,09	1,64	2,36
UST 10-2Y sprd	166	▲	5	119	184
EMBI+Glob.	363	▼	-8	341	478
EMBI+Rus sprd	252	▲	6	251	589
Russia'30 yield	3,67	▲	0,00	3,60	7,61
Денежный рынок					
Libor-3m	0,28	▲	0,00	0,23	0,28
Euribor-3m	-0,01	▼	0,00	-0,01	0,08
MosPrime-1m	13,51	■	0,00	9,86	29,16
Корсчета в ЦБ	1096,3	▲	118,8	708	2102
Депоз. в ЦБ	208,3	▼	-1,1	74	805
NDF RU 3m	50,7	▼	-0,9	46	72
Валютный рынок					
USD/RUB	49,096	▼	-0,436	44,84	69,47
EUR/RUB	55,544	▼	-1,160	53,05	84,96
EUR/USD	1,132	▼	-0,014	1,05	1,26
Корзина ЦБ	51,823	▼	-0,704	49,95	76,14
DXY Индекс	94,221	▲	1,086	87,58	100,33
Фондовые индексы					
RTS	1075,5	▼	-0,2%	629	1082
Dow Jones	18298,9	▲	0,14%	17069	18299
DAX	11786,0	▲	1,65%	9211	12375
Nikkei 225	19890	▲	0,68%	15658	20188
Shanghai Comp.	4283,5	▲	3,13%	2418	4527
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	66,2	▼	-0,81%	66	66
Нефть Brent	66,3	▼	-0,81%	47	80
Золото	1225,5	▼	-0,65%	1150	1302
CRB Index	230,7	▼	-0,34%	209	271

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

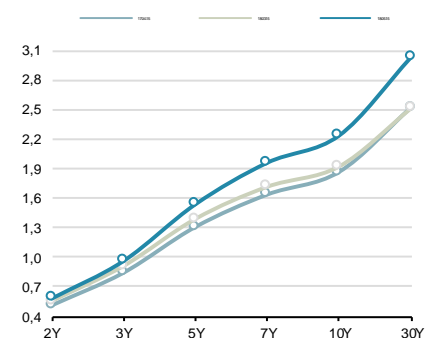
Фондовые рынки США бьют все рекорды

Старт недели на мировых площадках был позитивным для рискованных активов. Инвесторы нашли поводы для оптимизма, несмотря на реализованную попытку укрепления доллара.

Инвесторы в Европе продолжали следить за ситуацией в Греции, где по-прежнему отсутствует компромисс между правительством и международными кредиторами. По заявлениям греческой стороны участники переговоров уже достигли соглашения по всем наиболее значимым вопросам. Со стороны «тройки» заявления выглядят менее обнадеживающими. Более того, инвесторов беспокоит судьба греческих банков, которые в ближайшие недели могут столкнуться с нехваткой обеспечения для операций с ЕЦБ по экстренному предоставлению ликвидности. Несмотря на весь негативный поток по Греции, инвесторы продолжают чувствовать поддержку от проводимых ЕЦБ программ выкупа, что позволяет фондовым рынкам игнорировать ряд раздражителей.

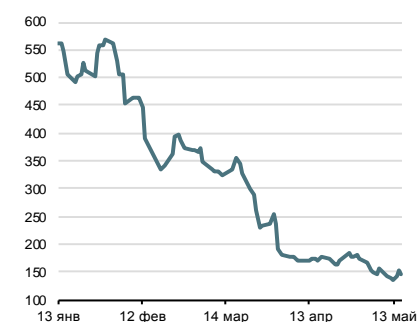
В США инвесторы перестали негативно реагировать на прошедший массив слабой экономической статистики. Приободрить рынки вчера смогли заявления главы ФРБ Чикаго о необходимости переноса первого повышения базовой процентной ставки на начала 2016 г. из-за ослабления экономических показателей и невысокой инфляции. В среду будут опубликованы протоколы с прошлого заседания FOMC, в которые инвесторы рассчитывают увидеть признаки ухудшения оценки состояния американской экономики.

Кривая US Treasures



Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК стабилизировались

Условия российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели практически не изменились. Отсутствие существенных отвлечений ликвидности и сохранение тренда на укрепление рубля остановили рост краткосрочных процентных ставок. Стоимость 1-дневных кредитов МБК вчера составила 13.35% годовых, при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 13.40% годовых (+5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 13.25% годовых (-5 бп).

На текущей неделе существенных отвлечений ликвидности не запланировано, основной объем налоговых платежей пройдет лишь на следующей неделе. На наш взгляд, потенциал дальнейшего повышения краткосрочных процентных ставок практически исчерпан, даже не несмотря на грядущие налоговые платежи.

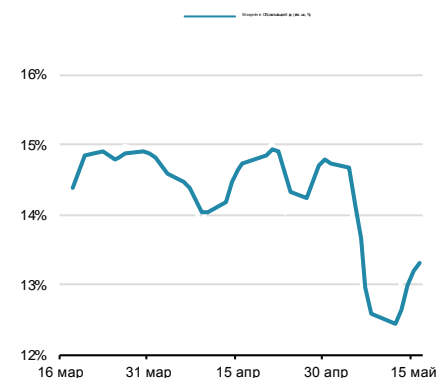
Рубль игнорирует потенциальные риски и продолжает укрепление

Новая неделя на локальном валютном рынке принесла рублю очередное укрепление к доллару и евро. Участники рынка продолжают игнорировать сигналы от денежных властей, а также без проблем игнорируют коррекцию нефтяных котировок. По итогам понедельника курс бивалютной корзины опустился на 0.74 руб. до 52.05 руб. Курс доллара снизился на 0.42 руб. до 49.15 руб., курс евро – на 1.12 руб. до 55.60. На рынке форекс доллар существенно укрепился к евро в рамках коррекции, после того как первый ослаб на прошлой неделе на фоне череды слабой экономической статистики из США. По итогам дня пара евро/доллар опустилась больше чем на 1 фигуру до отметки \$1.1315.

Рубль демонстрирует устойчивость к различного рода раздражителям, главным из которых является риторика Центробанка. Ряд мер регулятора направлены на осторожную попытку сбить пирамиду carry trade на локальном рынке и при этом не вернуть былую девальвационную панику. Участники рынка пока сдержанно реагируют на решение о покупке валюты Центробанком, а также вчерашнюю отмену годового аукциона валютного репо. Цены нефть вчера немного снизились в рамках ожиданий статистики из США по запасам, однако рубль продолжил набирать преимущество.

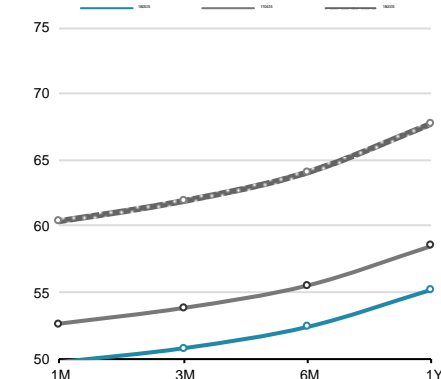
Мы не ожидаем существенного снижения курса доллара в ближайшие дни, поскольку без поддержки со стороны нефтяного рынка российская валюта вряд ли сможет противостоять ограничителям денежных властей. Среднесрочная волатильность рубля может сместиться в диапазон 48-53 руб. по курсу доллара при сохранении нефтяных котировок в пределах 60-70 долл. за барр.

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		
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 100 млрд руб., от 12.50% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	3.5 млрд руб. (ОФЗ 26213)
	Возврат в бюджет	25.5 млрд руб.
	Возврат в ЦБ	По 312-П 0.45 млрд долл.
	Возврат в Фонд ЖКХ	3.5 млрд руб.
Четверг	Возврат в бюджет	212.5 млрд руб.
	Возврат в бюджет СПб	5.0 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	7 дней, 50 млрд руб., от 12.50% годовых
Пятница	Купоны ОФЗ	1.2 млрд руб.
	Возврат в бюджет	21.8 млрд руб.

Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖРКХ, ВЭБ, ППФ

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

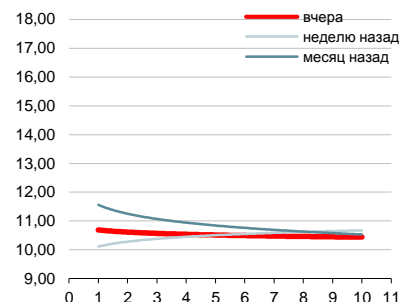
Евробонды приостановили рост

Инвесторы на рынке еврооблигаций EM в понедельник взяли паузу на фоне роста ставок UST и смещения спроса в фондовый сегмент глобальных рынков. Доходности вдоль российской суверенной кривой колебались в диапазоне +/- 2 бп. Корпоративный сектор также провел день в боковике, колебания доходностей не превышали +/- 10 бп.

ОФЗ инерционно дорожают

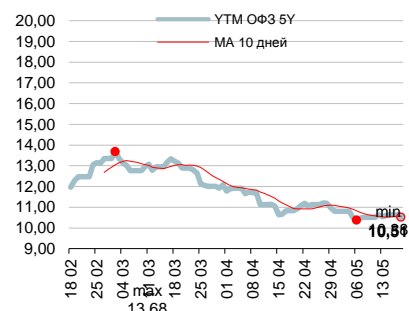
ОФЗ начали неделю снижением долгосрочных ставок и в целом двигались против средней динамики локальных гособлигаций EM. Спрос инвесторов поддерживало укрепление рубля вопреки дешевеющей нефти и нулевой динамики валют EM. Итогом дня стало сохранение краткосрочных ставок в диапазоне 10.5-11%, доходности дальних выпусков, расположенных в районе 7-летней дюрации, снизились на 10 бп и находились в диапазоне 10.3-10.4%.

Кривая ОФЗ



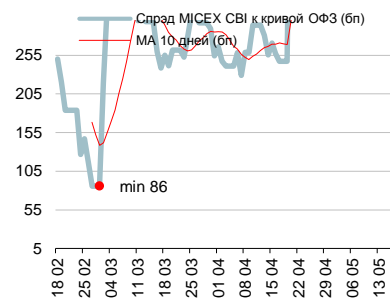
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

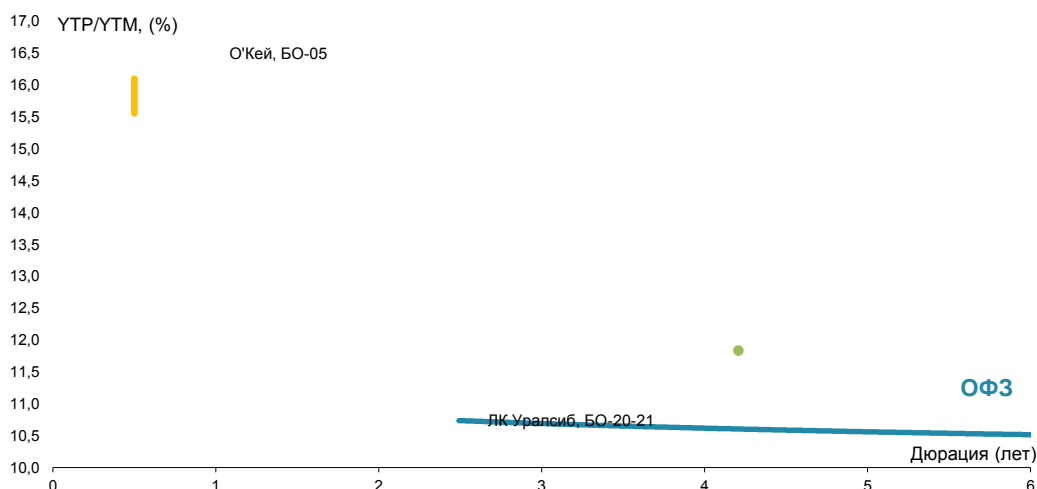
Первичный рынок: корпоративные выпуски

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
РЖД, БО-03	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	11.83-12.10	19.05.2015	22.05.2015	нет / 4.21 г	5.5 г / 15 лет
Металлоинвестбанк, БО-02	- / B2 / -	да	2 000	15.56-16.10	26.05.2015	28.05.2015	нет / 0.50 г	0.5 г / 5 лет

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

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
МИБ, 02	- / Baa1 / BBB-	да	3 000	н/д	13.96-14.49	13.69	29.04.2015	нет / 1.41 г
Магнит, 02	BB+ / - / -	да	5 000	н/д / 100%	12.47	12.47	15.05.2015	нет / 1 г
Магнит, 03	BB+ / - / -	да	5 000	н/д / 100%	12.47	12.47	15.05.2015	нет / 1 г
МИБ, 02	- / Baa1 / BBB-	да	3 000	н/д	13.96-14.49	13.69	29.04.2015	нет / 1.41 г
Русгидро, БО-09	BB / Ba2 / BB+	да	10 000	3.0 / 100%	13.42-13.69	13.16	28.04.2015	нет / 2.21 г
О'Кей, БО-05	- / - / B+	да	5 000	н/д / 100%	16.10-16.64	16.37	28.04.2015	нет / 1 г
ЛК Уралсиб, БО-20	NR	нет	1 500	н/д / 100%	н/д	10.92	21.04.2016	нет / 2.61 г
ЛК Уралсиб, БО-21	NR	нет	2 000	н/д / 100%	н/д	10.92	21.04.2016	нет / 2.61 г
АИЖК, БО-03	BB+ / Ba1 / -	да	5 000	н/д / 100%	13.92-14.48	13.10	20.04.2015	нет / 1.39 г
Банк Пересвет, БО-04	B+ / - / B+	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 / B+	да	3 000	1.5 / 100%	18.11-18.68	18.11	09.04.2015	нет / 0.5 г
Банк ЗЕНИТ, БО-09	- / Ba3 / 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	B / 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	B+ / - / -	да	5 000	н/д / 100%	15.56	15.56	24.03.2015	нет / 1 г
Россельхозбанк, БО-17	- / Ba1 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	15.87-16.43	16.15	26.02.2015	нет / 1 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.