

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник демонстрировали смешанную динамику. Превысивший запал оптимизма выдохся, при этом инвесторы предпочитают занять выжидательную позицию до объявления итогов заседания ФРС /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась прежней. Уровень краткосрочных процентных ставок не изменился, несмотря на начало налогового периода и уплату страховых взносов в фонды /стр. 3/

Валютный рынок

Вторник на внутреннем валютном рынке принес рублю потери. Коррекция нефтяных цен на фоне слабого продвижения переговоров по заморозке ее добычи оказывает давление на все рискованные активы и валюты /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации вчера продолжили дешеветь средними для EM темпами. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 3-5 бп. Рынок рублевого долга также корректируется вниз по ценам, отражая возобновившееся снижение рубля /стр. 4/

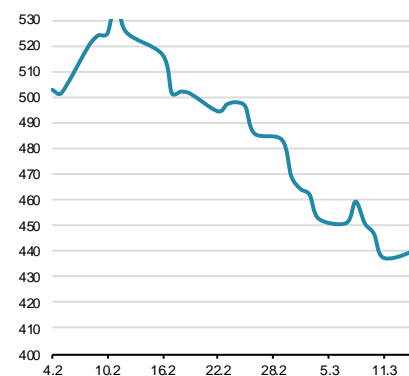
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,97 ▲	0,01	1,66	2,34
UST 10-2Y sprd	101 ▲	0	96	151
EMBI+Glob.	445 ▲	5	403	538
EMBI+Rus sprd	232 ▲	2	215	309
Russia'30 yield	2,41 ▼	-0,01	2,36	3,72
Денежный рынок				
Libor-3m	0,64 ▲	0,01	0,32	0,64
Euribor-3m	-0,23 ▼	0,00	-0,23	-0,04
MosPrime-1m	11,63 ▲	0,01	11,50	12,08
Корсчета в ЦБ	1366,6 ▼	-42,5	830	2018
Депоз. в ЦБ	450,8 ▲	11,2	192	1008
NDF RU 3m	72,5 ▲	0,9	63	85
Валютный рынок				
USD/RUB	70,949 ▲	0,914	61,28	82,45
EUR/RUB	78,83 ▲	1,092	68,65	90,63
EUR/USD	1,111 ▲	0,001	1,06	1,15
Корзина ЦБ	74,638 ▲	1,065	64,91	85,66
DXY Индекс	96,633 ▲	0,009	93,93	100,17
Фондовые индексы				
RTS	821,6 ▲	0,1%	628	898
Dow Jones	17251,5 ▲	0,13%	15660	17918
DAX	9998,3 ▲	0,65%	8753	11382
Nikkei 225	17117 ▼	-0,83%	14953	20012
Shanghai Comp.	2864,4 ▲	0,21%	2656	3652
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	39,5 ▲	0,75%	40	40
Нефть Brent	38,7 ▲	0,75%	28	53
Золото	1232,3 ▼	-0,10%	1051	1272
CRB Index	171,1 ▼	-0,76%	155	203

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

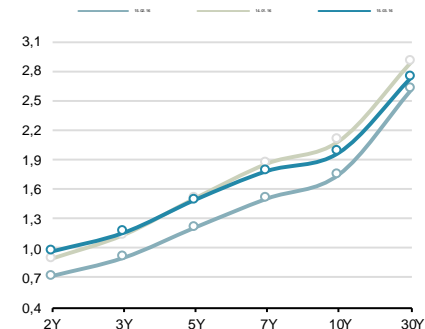
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Инвесторы в ожидании ФРС

Мировые рынки во вторник демонстрировали смешанную динамику. Препрежний запал оптимизма выдохся, при этом инвесторы предпочитают занять выжидательную позицию до объявления итогов заседания ФРС.

Основным событием текущей недели станет заседание Федрезерва. Повышения ставки инвесторы не ждут, однако ужесточение риторики регулятора неизбежно произойдет. Рынки базируются на ожиданиях продолжения подъема основной долларовой ставки в июне-июле, тогда как еще месяц назад инвесторы назвали сентябрь как наиболее подходящий для этого месяц. Текущая стабилизация рынков и повышение цен на товарно-сырьевых рынках может заставить ФРС сместить ожидания по fed fund еще ближе, что негативно отразится на рискованных активах, особенно развивающихся экономик.

Кривая US Treasures



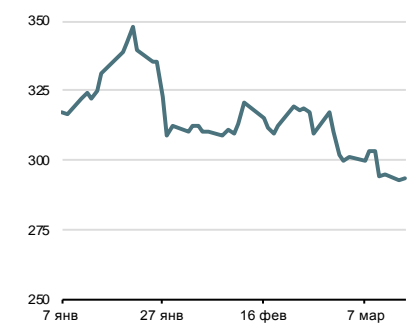
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Старт налогового периода не вызвал проблем

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась прежней. Уровень краткосрочных процентных ставок не изменился, несмотря на начало налогового периода и уплату страховых взносов в фонды. Во многом это произошло благодаря расширению денежного предложения на аукционе репо с ЦБ РФ на 230 млрд руб., что нивелировало примерно половину оттока от налоговых платежей. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.10% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 11.20% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.20%. На аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь 670 млрд руб. (спрос – 964 млрд руб.) против 440 млрд руб. на прошлом аукционе.

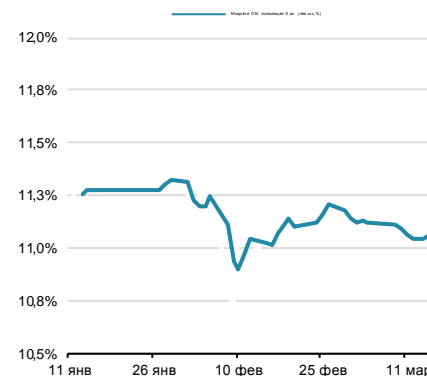
В ближайшие дни конъюнктура денежного рынка может остаться стабильной. Очередные крупные налоговые платежи пройдут лишь в конце следующей недели, а до этого периода заметного давления на ликвидность и ставки не ожидается.

Рубль корректируется, волатильность усиливается

Вторник на внутреннем валютном рынке принес рублю потери. Коррекция нефтяных цен на фоне слабого продвижения переговоров по заморозке ее добычи оказывает давление на все рискованные активы и валюты. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 1.14 руб. до 74.58 руб. Курс доллара составил 71.04 руб. (+1.08 руб.), курс евро 78.91 руб. (+1.21 руб.). На международном валютном рынке основная пара стабилизировалась на уровне 11-ой фигуры в преддверии итогов завершающегося сегодня заседания ФРС США.

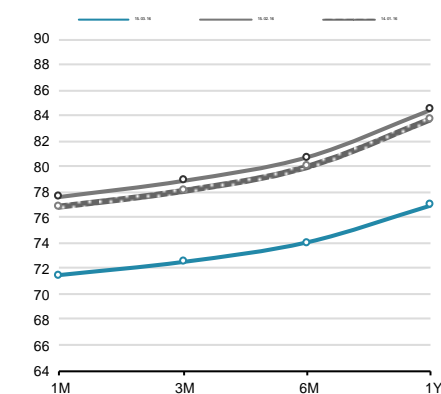
На локальном рынке усиливается неопределенность, связанная с предстоящим рядом событий, который может повлиять как непосредственно на сам рубль, там и его главный ориентир – нефть. Сегодня публикуются данные по запасам, а также станут известны итоги заседания ФРС США. Если регулятор ужесточит риторику в отношении сроков очередного повышения ключевой ставки, то давление на риск усилится. В пятницу состоится заседание ЦБ РФ, где возможное смягчение тона антиинфляционных заявлений может оказаться негативным для рубля. Таким образом, рубль продолжит реагировать лишь на динамику нефтяных котировок, при этом начавшийся вчера налоговый период пока не оказывает влияния на динамику национальной валюты.

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	Аукцион Казначейства	29 дней, \$0.5 млрд
	Возврат ВЭБу	110 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 200 млрд руб.
	Уплата налогов	Страховые взносы в Фонды (~410 млрд руб.)
Среда	Аукцион ОФЗ	14 дней, 50 млрд руб.
	Возврат Казначейству	200 млрд руб.
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	200 млрд руб. (репо с ОФЗ)
	Заседание ЦБ РФ	

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки остаются под давлением

Долговые рынки EM вчера продолжили неагрессивное снижение. Негативная динамика на сырьевых рынках и снижение интереса к рискованным активам дополняет неопределенность, связанная с заседанием ФРС США. Суверенные спрэды, однако продолжают расширяться лишь со стороны динамики евробондов. Российские еврооблигации вчера продолжили дешеветь средними для EM темпами. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 3-5 бп.

Рынок рублевого долга также корректируется вниз по ценам, отражая возобновившееся снижение рубля. Инвесторы в целом не ожидают смягчения денежно-кредитной политики на пятничном заседании ЦБ РФ, что провоцирует небольшой рост доходностей на рынке ОФЗ. Доходности в дальнем сегменте вчера поднялись на 9 бп до 9.49%, на среднем и коротком участках – на 10-17 бп до 9.53-9.56%.

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
ИКС 5 Финанс, БО-05	BB- / Ba3 / BB	да	5 000	11.20	11.03.2016	17.03.2016	нет / 2.25 г	2.5 г. / 7 лет
Диджитал Инвест, БО-03	NR	нет	10 000	14,22	10.03.2016	14.03.2016	нет / 0.50 г	0.6 г. / 5 лет

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
Тойота Банк, 01	Aa3 / AA1 / A	да	3 000	6.3 / 100%	11.67-11.94	11,04	10.03.2016	нет / 1.84 г
РГС Недвижимость, БО-П03	NR	нет	2 000	н/д / 100%	н/д	14,75	03.03.2016	нет / 1 г
ВЭБ, ПБО-001Р-01	BB+ / Ba1 /BBB-	да	19 575	н/д / 100%	н/д	11,6	29.02.2016	нет / 6.03 г
Магнит, БО-001Р-02	BB+ / - / -	да	10 000	н/д / 100%	н/д	11,51	29.02.2016	нет / 1.84 г
ХК Металлоинвест, БО-07	BB / Ba2 /BB	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12,26	25.02.2016	нет / 1 г
Русфинанс банк, БО-12	BB+ / Ba2 /BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11,99	25.02.2016	нет / 1 г
Норильский Никель, БО-05	BBB- / Ba1 /BBB-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	11,94	19.02.2016	нет / 6.16 г
Первый контейнерный терминал, 02	- / - / BB	да	5 000	н/д / 100%	13.32-13.53	13,53	19.02.2016	нет / 3.83 г
ТрансФин-М, БО-42	B / - / -	да	2 500	н/д / 100%	н/д	13,42	19.02.2016	нет / 1 г
Абсолют Банк, БО-001Р-02	- / B1 / B+	да	1 500	н/д / 100%	н/д	11,29	17.02.2016	нет / 2.32 г
Татфонбанк, БО-17	B / B3 / -	да	2 000	н/д / 100%	13.96-16.10	15,03	16.02.2016	нет / 1 г
Вертолеты России, БО-02	- / Ba3 / BB	да	10 000	н/д / 100%	н/д	12,26	28.01.2016	нет / 6.09 г
РГС Недвижимость, БО-П02	NR	нет	3 000	н/д / 100%	н/д	13,96	26.01.2016	нет / 0.5 г
ЕАБР, 10	BBB- / Baa1 / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12,63	20.01.2016	нет / 4.83 г
Открытие Холдинг, БО-01 (допвыпуск N1)	NR	нет	10 000	н/д / 100%	12.58-13.40	13,40	12.01.2016	нет / 0.13 г
РСХБ, 28	- / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	13,51	30.12.2015	нет / 4.26 г
РСХБ, 27	- / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	13,51	29.12.2015	нет / 4.26 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.