

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в пятницу продолжили подрастать по инерции, отыгрывая сохранение мягкой денежно-кредитной политики основными Центробанками. Фондовые индексы США вернулись в положительную плоскость с начала года, при этом доходности защитных активов также продолжили снижаться /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного в пятницу немного улучшились. Минимальные потоки ликвидности и нейтральная ситуация на валютном рынке приблизили рублевые ставки к размеру ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Пятница на внутреннем валютном рынке была волатильной, однако существенных изменений к концу дня не произошло. Цены на нефть поднимались до отметки 42.5 долл. за барр, однако вечером вернулись на 41.4 долл. Рубль копировал поведение основного ориентира, лишь слегка отреагировав ростом на итоги заседания ЦБ РФ /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды выглядели немного слабее остальных ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 3-4 бп. Рынок рублевого долга отреагировал ростом цен на незначительное смягчение риторики ЦБ РФ на пятничном заседании и укрепление рубля в первой половине дня /стр. 4/

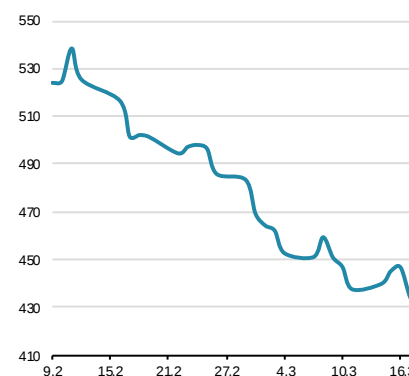
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,87	▼	-0,02	1,66
UST 10-2Y sprd	104	▲	1	96
EMBI+Glob.	428	▼	-6	403
EMBI+Rus sprd	225	▼	-7	215
Russia'30 yield	2,30	▼	-0,04	2,30
Денежный рынок				
Libor-3m	0,62	▲	0,00	0,32
Euribor-3m	-0,24	▼	0,00	-0,24
MosPrime-1m	11,60	▼	-0,03	11,50
Корсчета в ЦБ	1739,8	▲	125,0	830
Депоз. в ЦБ	394,6	▲	4,4	192
NDF RU 3m	70,0	▲	0,1	63
Валютный рынок				
USD/RUB	68,24	▲	0,117	61,28
EUR/RUB	76,92	▼	-0,334	68,65
EUR/USD	1,127	▼	-0,005	1,06
Корзина ЦБ	72,685	▲	0,011	64,91
ДХУ Индекс	95,086	▲	0,326	93,93
Фондовые индексы				
RTS	885,1	▼	-1,9%	628
Dow Jones	17602,3	▲	0,69%	15660
DAX	9950,8	▲	0,59%	8753
Nikkei 225	16936	▼	-1,25%	14953
Shanghai Comp.	2955,2	▲	2,08%	2656
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	41,4	▼	-0,75%	41
Нефть Brent	41,2	▼	-0,75%	28
Золото	1255,3	▼	-1,00%	1051
CRB Index	176,3	▼	-0,74%	155

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

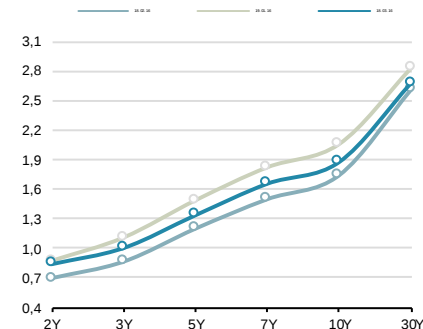
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки подросли в конце недели

Мировые рынки в пятницу продолжили подрастать по инерции, отыгрывая сохранение мягкой денежно-кредитной политики основными Центробанками. Фондовые индексы США вернулись в положительную плоскость с начала года, при этом доходности защитных активов также продолжили снижаться.

Инвесторы получили множество признаков того, что ситуация в мировой экономике остается сложной, но не критичной. Это позволяет ключевым Центробанкам удерживать мягкую денежно-кредитную политику, поддерживая комфортную ситуацию на финансовых рынках. Сегодня на площадках отыгрывается решения китайского регулятора смягчить ограничения по маржинальной торговле, принятые еще летом 2015 г., когда фондовый рынок страны испытывал давление. Теперь Комиссия по рынку ценных бумаг будет выдавать маржинальные кредиты с максимальным сроком 182 дня по сниженной ставке (3.0% против прежних 4.8%).

Кривая US Treasures



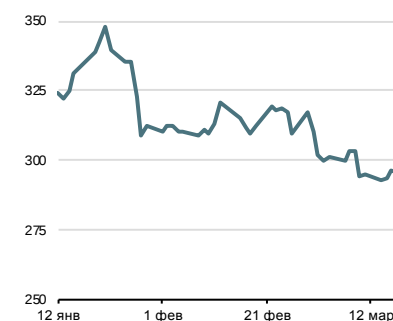
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка слегка улучшились

Условия российского денежно-кредитного в пятницу немного улучшились. Минимальные потоки ликвидности и нейтральная ситуация на валютном рынке приблизили рублевые ставки к размеру ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.05% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 11.15% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.20%.

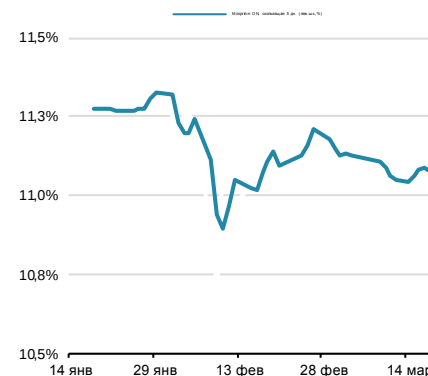
Центробанк не решился понизить размер ключевой ставки, при этом несущественно смягчил риторику и указал на возможное ослабление процентной политики на последующих заседаниях. Временное замедление инфляционных тенденций до 8.1% г/г делает завышенным уровень ключевой ставки, даже с учетом ожиданий активизации роста потребительских цен летом текущего года. Улучшение ситуации на валютном рынке пока не внушает доверия, поскольку волатильность рынков в настоящее время высокая. Именно поэтому регулятор использует консервативный подход в вопросах манипулирования процентной ставкой.

Нейтральное завершение недели

Пятница на внутреннем валютном рынке была волатильной, однако существенных изменений к концу дня не произошло. Цены на нефть поднимались до отметки 42.5 долл. за барр, однако вечером вернулись на 41.4 долл. Рубль копировал поведение основного ориентира, лишь слегка отреагировав ростом на итоги заседания ЦБ РФ. Курс бивалютной корзины вырос на 19 коп. до 72.35 руб. Курс доллара составил 68.39 руб. (+29 коп.), курс евро - 77.19 руб. (+6 коп.). На международном валютном рынке доллар начал восстанавливать значительные потери и укрепился к евро на полфигуры до \$1.1270.

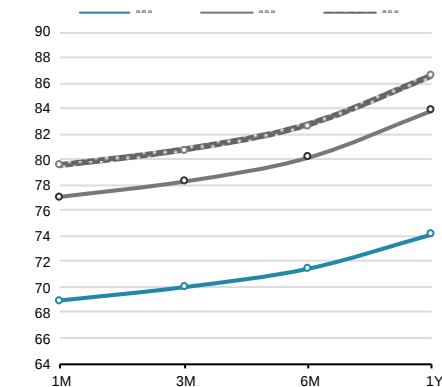
Рубль провел очередную успешную неделю, вновь выбившись в лидеры укрепления среди валют сопоставимых развивающихся экономик. Ключевым драйвером остаются нефтяные котировки, однако фактор налогового периода может проявить себя во второй половине недели. Крупные налоговые платежи до пятницы потребуют более 0.5 трлн руб., что может поддержать рубль за счет экспортных потоков на продажу валюты. С точки зрения реакции рубля, сохранение осторожной риторики ЦБ РФ является позитивным моментом. В целом же, пятничное решение Центробанка и его риторика отражают недоверие регулятора к текущему укреплению рубля и наличие умеренных инфляционных рисков.

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		
Среда	Аукцион ОФЗ	14 дней, 50 млрд руб.
	Возврат Казначейству	50 млрд руб.
Четверг	Возврат в ПФР	27 млрд руб.
Пятница	Возврат Казначейству	200 млрд руб. (репо с ОФЗ)
	Уплата налогов	НДС, НДСПИ, акцизы (~520млрд руб.)

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

Российский долговой рынок

Долговые рынки подрастают, ОФЗ обновляют максимумы

Долговые рынки ЕМ в пятницу продолжили умеренный рост. Суверенные спреды сокращались, несмотря на снижение доходностей базовых активов. Российские евробонды выглядели немного слабее остальных ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 3-4 бп.

Рынок рублевого долга отреагировал ростом цен на незначительное смягчение риторики ЦБ РФ на пятничном заседании и укрепление рубля в первой половине дня. Доходности в среднем и дальнем сегментах ОФЗ опустились на 9-13 бп и расположились в диапазоне 9.00-9.03%.

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
ЕвразХолдинг Финанс	BB- / Ba3/ BB-	да	от 10 000 до 15 000	13.00	18.03.2016	29.03.2016	нет / 3.85 г	нет / 5 лет

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
Газпромбанк, БО-21	BB+ / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.20	18.03.2016	нет / 1 г
ИКС 5 Финанс, БО-05	BB- / Ba3 / BB	да	5 000	н/д / 100%	11.30-11.51	11.20	17.03.2016	нет / 2.25 г
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

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
Зам.начальника Департамента
Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
 Константин Поспелов
 Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

bondsales@zenit.ru

Валютные и рублевые облигации
 Валютные и рублевые облигации
 Валютные и рублевые облигации

Максим Симагин
 Александр Валканов
 Юлия Паршина

m.simagin@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
 Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика

Владимир Евстифеев

v.evstifeev@zenit.ru

Кредитный анализ
 Кредитный анализ

Наталия Толстошеина
 Дмитрий Чепрагин

n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
 Марина Никишова
 Алексей Басов

f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
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.