

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки начали новую неделю нейтрально. Фондовые индексы вернулись в положительную плоскость с начала года, однако запала позитива от мягкой риторики основных Центробанков недостаточно, чтобы продолжить рост /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается комфортной благодаря высокому уровню рублевой ликвидности в банковской системе на фоне бюджетных отчислений из резервного фонда /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке принес рублю небольшое укрепление. Снижение нефтяных котировок в первой половине дня сменилось их восстановлением, что заставило рубль проделать аналогичный путь. Никакие другие факторы кроме цены нефти пока не могут заставить участников рынка привести курсы в самостоятельное движение /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели немного слабее общей динамики ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись в среднем на 2-3 бп. Локальный долговой рынок вчера корректировался на фоне утреннего ослабления рубля и достижения локальных ценовых максимумов в пятницу /стр. 4/

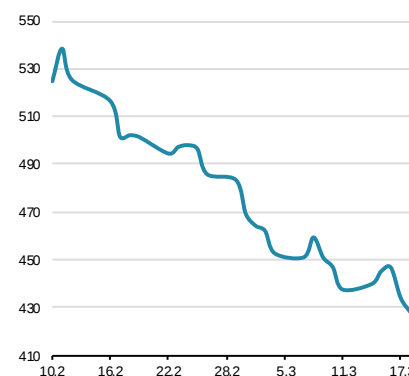
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

			за 6 месяцев:	
	знач.	Δ за день	MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,92	▲	0,04	1,66
UST 10-2Y sprd	104		0	96
EMBI+Glob.	423	▼	-5	403
EMBI+Rus sprd	223	▼	-2	215
Russia'30 yield	2,32	▼	-0,02	2,32
Денежный рынок				
Libor-3m	0,62	▲	0,00	0,32
Euribor-3m	-0,24	▼	0,00	-0,24
MosPrime-1m	11,61	▲	0,01	11,50
Корсчета в ЦБ	1636,7	▼	-103,1	830
Депоз. в ЦБ	478,8	▲	84,2	192
NDF RU 3m	69,5	▼	-0,5	63
Валютный рынок				
USD/RUB	67,835	▼	-0,405	61,28
EUR/RUB	76,274	▼	-0,646	68,65
EUR/USD	1,124	▼	-0,003	1,06
Корзина ЦБ	71,32	▼	-0,559	64,91
DXY Индекс	95,288	▲	0,202	93,93
Фондовые индексы				
RTS	883,6	▲	0,6%	628
Dow Jones	17623,9	▲	0,12%	15660
DAX	9948,6	▼	-0,02%	8753
Nikkei 225	16725		1,94%	14953
Shanghai Comp.	3018,8	▼	-0,64%	2656
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	42,0	▼	-0,10%	42
Нефть Brent	41,5	▼	-0,10%	28
Золото	1243,7	▲	0,74%	1051
CRB Index	176,4	▲	0,01%	155

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

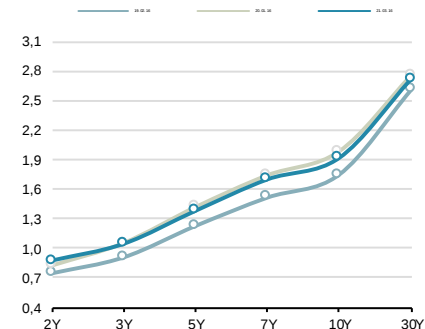
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки консолидируются после успешной недели

Мировые рынки начали новую неделю нейтрально. Фондовые индексы вернулись в положительную плоскость с начала года, однако запала позитива от мягкой риторики основных Центробанков недостаточно, чтобы продолжить рост.

Вчера сразу два представителя ФРС указали на возможность повышения базовой процентной ставки на заседании в апреле. Главы ФРБ Атланты и Сан-Франциско, оба не имеют право голоса в FOMC в текущем году, заявили о необходимости ужесточения процентной политики на ближайшем заседании, если внешние факторы не ухудшатся. По их мнению, экономика США сохраняет потенциал роста в текущем году на 2.0-2.5%.

Кривая US Treasures



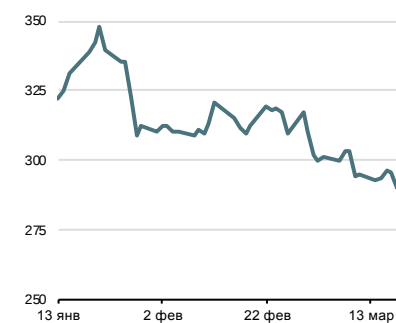
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка комфортны, ставки МБК на минимумах

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается комфортной благодаря высокому уровню рублевой ликвидности в банковской системе на фоне бюджетных отчислений из резервного фонда. Краткосрочные рублевые ставки прибило к минимумам, расположенным вплотную к ключевой ставке ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.05% годовых, 7-дневные – под 11.15% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.20%.

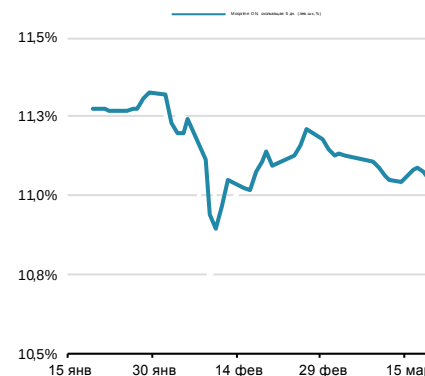
Учитывая высокий уровень рублевой ликвидности на рынке, грядущие налоговые платежи могут оказать минимальное давление на ставки МБК. Пятничный объем платежей на уровне 550 млрд руб. вряд ли вызовет проблемы, что позволит удержать ставки на текущих значениях.

Рубль четко следует за главным ориентиром

Старт недели на внутреннем валютном рынке принес рублю небольшое укрепление. Снижение нефтяных котировок в первой половине дня сменилось их восстановлением, что заставило рубль проделать аналогичный путь. Никакие другие факторы кроме цены нефти пока не могут заставить участников рынка привести курсы в самостоятельное движение. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 74 коп. до 71.62 руб. Курс доллара составил 67.82 руб. (-57 коп.), курс евро - 76.25 руб. (-94 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил умеренную восстановительную коррекцию, прибавив к евро еще 30 бп до отметки \$1.1240.

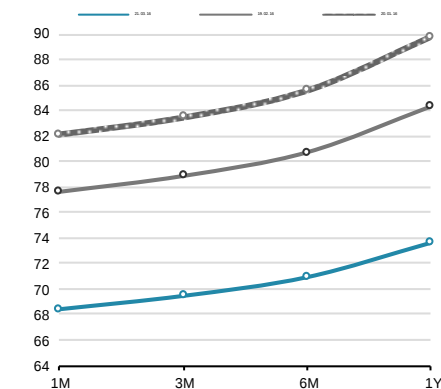
Развитие ситуации на локальном валютном рынке носит однообразный вектор: движение нефти по своей значимости перебивает другие внутренние факторы. Так, поток макроэкономической статистики за февраль носил смешанный характер. Ситуация с реальными доходами населения немного улучшилась благодаря замедлению инфляции, однако отразиться на потребительских настроениях и инвестиционной активности этот тренд еще не успел. Фактор налоговых платежей также пока не заметен ни на валютном, ни на денежно-кредитном рынке. Впрочем, если цены на нефть продолжат постепенно подбираться к локальным максимумам, то уже во второй половине недели активность экспортеров будет более заметной. Объем оставшихся налоговых платежей мы оцениваем в 0.8 трлн руб., что достаточно для заметного поддержания позитивных импульсов от удорожания нефти.

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 (~520 млрд руб.)

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

Российский долговой рынок

Долговые рынки остановили рост

Вчера не продемонстрировали существенных изменений. Рост второй половины прошлой недели прекратился, однако суверенные спреды продолжили сокращаться за счет снижения доходностей базовых активов. Российские евробонды вчера выглядели немного слабее общей динамики ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись в среднем на 2-3 бп.

Локальный долговой рынок вчера корректировался на фоне утреннего ослабления рубля и достижения локальных ценовых максимумов в пятницу. Тем не менее, всё еще жесткая риторика ЦБР пока не провоцирует спекулятивные продажи. Доходности вдоль кривой ОФЗ вчера поднялись на 2-4 бп. Дальний сегмент расположился недалеко от уровня в 9.00%, средний участок – 9.06%, более короткие выпуски держались в диапазоне 9.28-9.37%.

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, 001P-01R	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
АКБ Держава, 03	- / B3/ -	да	500	15.56	23.03.2016	25.03.2016	нет / 5.35 г	нет / 9.5 лет
Газпром нефть, БО-02	BB+ / Ba1/ BBB-	да	10 000	10.94	21.03.2016	25.03.2016	нет / 3.99 г	5 лет / 30 лет
Газпром нефть, БО-07	BB+ / Ba1/ BBB-	да	15 000	10.94	21.03.2016	25.03.2016	нет / 3.99 г	5 лет / 30 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый 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	3 / 100%	н/д	11.20	18.03.2016	нет / 1 г
ИКС 5 Финанс, БО-05	BB- / Ba3 / BB	да	5 000	4 / 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-001P-01	BB+ / Ba1 / BBB-	да	19 575	н/д / 100%	н/д	11.6	29.02.2016	нет / 6.03 г
Магнит, БО-001P-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-001P-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

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

Наталья 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.