БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки вчера испытали полноценный всплеск оптимизма, который основывался на заявлениях главы ФРС США, сделанных накануне. Ожидания повышения базовой долларовой ставки в апреле устранились, что поддержало фондовые и сырьевые площадки /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь немного ухудшилась. Период крупных налоговых платежей завершился, однако спрос на рублевую ликвидность остается повышенным /стр. 3/

Валютный рынок

Среда на внутреннем валютном рынке указывает на сохранение неопределенности в отношении перспектив нефтяных котировок и, соответственно, рубля. Позитив от риторики главы ФРС постепенно растворяется, тогда как нефтяные цены борются за уровень в 40 долл. /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались немного лучше средней динамики в EM. Доходности в дальнем сегменте суверенной кривой опустились на 5-6 бп., тогда как средний участок опустился на 9-15 бп. Рынок рублевого долга воспрял духом на фоне укрепляющегося в первой половине дня рубля /стр. 4/

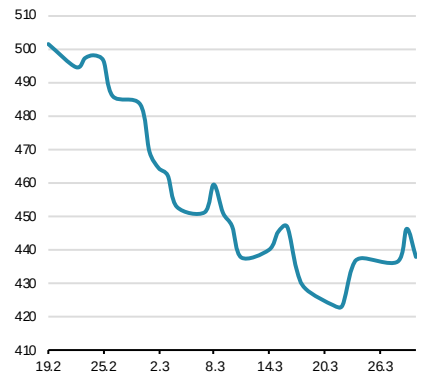
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.		Δ за день	за 6 месяцев: MIN.	MAX.
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,82	▲	0,02	1,66	2,34
UST 10-2Y sprd	107	▲	5	96	147
EMBI+Glob.	438	▼	-8	403	538
EMBI+Rus sprd	242	▲	13	215	306
Russia'30 yield	2,51	▼	-0,02	2,32	3,72
Денежный рынок					
Libor-3m	0,63	▲	0,00	0,32	0,64
Euribor-3m	-0,24	■	0,00	-0,24	-0,04
MosPrime-1m	11,63	▲	0,04	11,56	12,08
Корсчета в ЦБ	1524,5	▼	-41,0	840	2018
Депоз. в ЦБ	284,6	▲	7,1	192	1008
NDF RU 3m	69,7	▼	-0,3	63	85
Валютный рынок					
USD/RUB	68,289	▲	0,043	61,28	82,45
EUR/RUB	76,936	▼	-0,202	68,65	90,63
EUR/USD	1,134	▲	0,005	1,06	1,15
Корзина ЦБ	71,965	▲	0,229	64,91	85,66
DXY Индекс	94,841	▼	-0,319	93,93	100,17
Фондовые индексы					
RTS	869,9	▼	-1,0%	628	898
Dow Jones	17716,7	▲	0,47%	15660	17918
DAX	9981,1	▼	-0,65%	8753	11382
Nikkei 225	16879	▼	-0,71%	14953	20012
Shanghai Comp.	3000,6	▲	0,11%	2656	3652
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	39,3	▼	-1,07%	39	39
Нефть Brent	39,3	▼	-1,07%	28	53
Золото	1225,0	▲	0,36%	1051	1272
CRB Index	171,0	▼	-0,29%	155	203

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

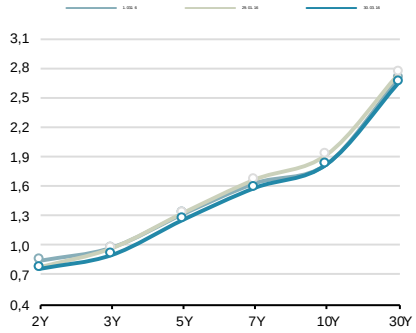
Рынки отыгрывают позитив от Йеллен

Мировые рынки вчера испытали полноценный всплеск оптимизма, который основывался на заявлениях главы ФРС США, сделанных накануне. Ожидания повышения базовой долларовой ставки в апреле устранились, что поддержало фондовые и сырьевые площадки.

Инвесторы отыгрывали продолжающееся ослабление доллара, который вернулся к евро выше уровня $1.13, то есть на значения, которые были до объявления европейским Центробанком обширных мер дополнительного стимулирования экономики еврозоны.

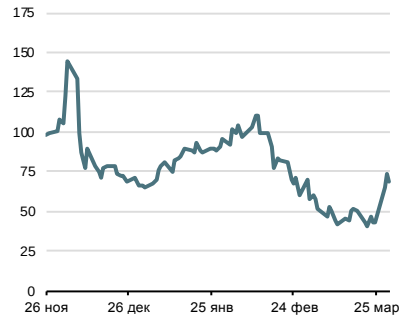
Несмотря на возвращение оптимизма на рынки, он может оказать кратковременным, поскольку впереди нас ожидает публикация данных о занятости в США в марте. Согласно данным агентства ADP, занятость в США в марте выросла на 200 тыс. (прогноз – 195 тыс.). таким образом, если и официальная статистика Минтруда окажется сильной, доллар может развернуть нисходящую динамику, запустив на рынках процесс понижательной коррекции.

Кривая US Treasures



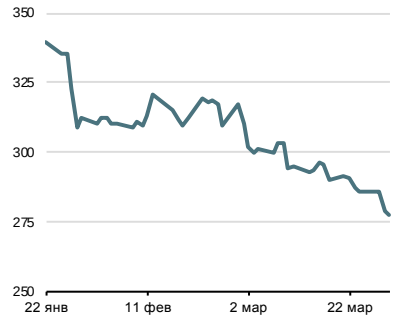
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Условия рынка ухудшились, но вряд ли надолго

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь немного ухудшилась. Период крупных налоговых платежей завершился, однако спрос на рублевую ликвидность остается повышенным. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.30% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 11.30% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.40% годовых (-10 бп).

Налоговый период март завершен, поэтому для восстановления потерь рынку потребуется несколько дней. Высокий уровень рублевой ликвидности на фоне бюджетных вливаний способен уже к началу следующей недели вернуть ставки МБК вплотную к уровню ключевой ставке ЦБ РФ.

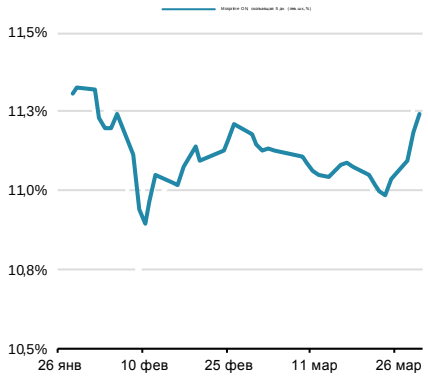
Рубль волатилен, но давление усиливается

Среда на внутреннем валютном рынке указывает на сохранение неопределенности в отношении перспектив нефтяных котировок и, соответственно, рубля. Позитив от риторики главы ФРС постепенно растворяется, тогда как нефтяные цены борются за уровень в 40 долл. Курс доллара составил вчера 68.23 руб. (+18 коп.), курс евро - 77.31 руб. (+37 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил дешеветь к евро и другим конкурентам на фоне роста интереса к рискованным активам. По итогам дня основная валютная пара поднялась еще на полфигуры до $1.1340.

Нефть вчера торговалась чуть ниже уровня в 40 долл. за барр., однако после публикации данных о ее запасах в США цены превысили эту отметку. Запасы выросли до очередного рекорда, однако меньшими темпами, чем ожидалось. Кроме того, инвесторы позитивно оценили рост спроса со стороны нефтеперерабатывающих заводов, который носит сезонный характер.

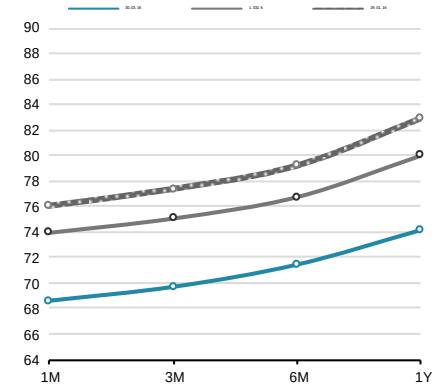
Внутренняя поддержка рубля остается заметной, поскольку в период кратковременной просадки нефтяных цен рубль выглядит более стабильным, чем ранее. Вероятно, поддержки исходит со стороны денежного рынка, где краткосрочные рублевые ставки находятся на локальных максимумах.

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	Уплата налогов	Налог на прибыль (~300 млрд руб.)
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 200 млрд руб., от 10.7% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	200 млрд руб.
Четверг	Аукцион ПФР	
Пятница	Возврат Казначейству	50 млрд руб. (репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки восстанавливаются после затяжного снижения

Долговые рынки развивающихся экономик вчера поучаствовали в общем росте спроса на рискованные активы, который был связан с ослаблением позиций доллара после выступления главы ФРС США. Суверенные спрэды заметно сузились как со стороны самих евробондов, так и на фоне роста доходностей базовых активов. Российские евробонды вчера торговались немного лучше средней динамики в EM. Доходности в дальнем сегменте суверенной кривой опустились на 5-6 бп., тогда как средний участок опустился на 9-15 бп.

Рынок рублевого долга воспрял духом на фоне укрепляющегося в первой половине дня рубля. Аукционы Минфина также прошли вполне успешно. В арсенале размещения были ОФЗ трех типов, которые были размещены на 22.8 млрд руб. из заявленных 26.8 млрд руб. Наибольшим спросом пользовались флоатер 24018 и классический бенчмарк 26217. Линкер 52001 был размещен лишь наполовину (2 млрд руб. из 4). На вторичном рынке доходности активно снижались, отыгрывая негативную ценовую динамику предыдущих дней. Так, доходности дальнего и среднего сегментов ОФЗ снизились на 14-17 бп до 9.10-9.19%.

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир YTP/YTM, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Инг Банк (Евразия), БО-01	- / Ba2 / BBB-	да	5 000	10.92-11.19	01.04.2016	05.04.2016	нет / 1.83 г	2 г / 5 лет
РусГидро, БО-ПО4	BB / Ba2 / BB+	да	15 000	11.04-11.30	30.03.2016	08.04.2016	нет / 2.64 г	нет / 3 г.
Магнита, БО-001Р-03	BB+ / - / -	да	10 000	10.88-11.04	30.03.2016	12.04.2016	нет / 1.85 г	нет / 2 г.

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 YTP/YTM, % годовых	Фактическая YTP/YTM, % годовых	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация
Первый Контейнерный Терминал, 03	- / - / BB	да	5000	н/д / 100%	12.63-13.00	12.89	30.03.2016	нет / 3.86 г
Металлоинвест, БО-02	BB / Ba2 / BB	да	10 000	2.3 / 100%	11.57-11.83%	11,25	29.03.2016	нет / 3.97 г
Металлоинвест, БО-08	BB / Ba2 / BB	да	5 000	2.3 / 100%	11.57-11.83%	11,25	29.03.2016	нет / 3.97 г
СИБУР Холдинга, 10	- / Ba1/ BB+	да	10 000	3 / 100%	11.04-11.30%	10.78	29.03.2016	нет / 4.01 г
ЕвразХолдинг Финанс, 001Р-01R	BB- / Ba3/ BB-	да	15 000	н/д / 100%	12.78-13.05	13.00	29.03.2016	нет / 3.85 г
Промсвязьбанк, БО-08	BB- / Ba3/ -	да	5 000	н/д / 100%	12.04-12.15%	12.15	28.03.2016	нет / 1 г
МФО Обувьрус, БО-04	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	14.28	28.03.2016	нет / 2.55 г
АКБ Держава, 03	-/ B3/ -	да	500	н/д / 100%	н/д	15.56	25.03.2016	нет / 5.35 г
Газпром нефть, БО-02	BB+ / Ba1/ BBB-	да	10 000	н/д / 100%	10.78-10.94	10,94	25.03.2016	нет / 3.99 г
Газпром нефть, БО-07	BB+ / Ba1/ BBB-	да	15 000	н/д / 100%	10.78-10.94	10,94	25.03.2016	нет / 3.99 г
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-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

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	Наталия 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.