

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки вчера двигались в рамках сдержанных настроений. Инвесторы заняли выжидательную позицию в преддверии итогов заедания ФРС США, которое может оказаться переломным для периода сверхкомфортной денежно-кредитной политики регулятора /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия на российском денежно-кредитном рынке вчера оставались близкими к комфортным значениям. Укрепление рубля на валютном рынке, а также расширение лимита на аукционе 7-дневного репо на 100 млрд руб. позволило удержать краткосрочные процентные ставки недалеко от минимумов текущего года /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта на вчерашних торгах заметно укрепилась, окончательно нарушив привычную корреляцию с динамикой нефтяного рынка. Спекулятивная активность остается минимальной, при этом участники рынка не решаются оказывать давление на рубль в преддверии крупных налоговых платежей /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации во вторник увеличили отрыв от средних показателей ЕМ. Рост ставок вдоль суверенной кривой превысил 10 бп, ценовые потери на дальнем участке кривой составили 75-100 бп. ОФЗ во вторник остались на траектории роста доходностей на фоне дешевающей нефти и увеличения краткосрочных рисков рубля /стр. 4/

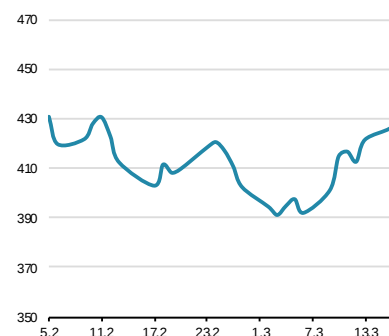
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,05	▼	-0,02	1,64
UST 10-2Y sprd	138	▼	-4	119
EMBI+Glob.	432	▲	6	300
EMBI+Rus sprd	422	▲	9	250
Russia'30 yield	5,46	▼	0,00	4,56
Денежный рынок				
Libor-3m	0,27	▼	0,00	0,23
Euribor-3m	0,03	■	0,00	0,03
MosPrime-1m	15,25	▼	-0,05	9,27
Корсчета в ЦБ	1315,9	▲	87,5	575
Депоз. в ЦБ	160,3	▼	-26,2	74
NDF RU 3m	63,9	▼	-0,8	39
Валютный рынок				
USD/RUB	61,45	▼	-0,746	38,19
EUR/RUB	65,14	▼	-0,570	48,83
EUR/USD	1,06	▲	0,003	1,05
Корзина ЦБ	63,132	▼	-0,586	42,95
DXU Индекс	99,585	▼	-0,019	84,07
Фондовые индексы				
RTS	822,8	▲	0,9%	629
Dow Jones	17849,1	▼	-0,71%	16117
DAX	11980,9	▼	-1,54%	8572
Nikkei 225	19437	▲	0,55%	14533
Shanghai Comp.	3502,8	▲	2,13%	2196
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	53,6	▼	-0,77%	54
Нефть Brent	53,5	▼	-0,77%	47
Золото	1149,6	▼	-0,25%	1141
CRB Index	209,0	▼	-0,53%	209

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

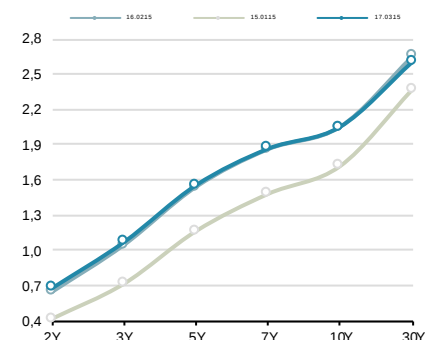
Рынки в ожидании итогов FOMC

Мировые рынки вчера двигались в рамках сдержанных настроений. Инвесторы заняли выжидательную позицию в преддверии итогов заседания ФРС США, которое может оказаться переломным для периода сверхкомфортной денежно-кредитной политики регулятора.

В еврозоне инвесторы негативно реагировали на экономическую статистику из Германии, которая не была слабой, но оказалась хуже рыночных ожиданий. Так, индекс экономических ожиданий инвесторов и аналитиков в марте поднялся с 53.0 п. до 54.8 п., при этом рынки закладывали в прогнозы рост в среднем до 59.4 п. Несмотря на это, причин для переживания у инвесторов пока немного. Дешевый евро и сверхкомфортные финансовые условия должны позволить крупнейшему экспортеру Европы почувствовать поддержку, которая необходима для выхода на нормальную траекторию экономического роста.

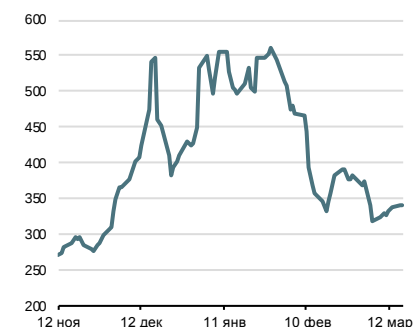
В США рынки реагировали продажами на слабую статистику по строительству новых домов и количеству выданных разрешений на строительство. Тем не менее, эти цифры блекнут пред ожиданиями итогов сегодняшнего заседания ФРС. Вопреки смешанным данным, регулятор сегодня может открыть себе дверь для начала цикла ужесточения денежно-кредитной политики уже на последующих заседаниях.

Кривая US Treasures



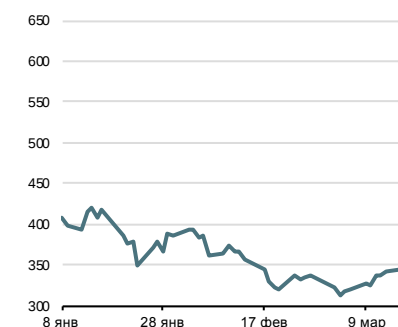
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Рынок стабилен, Центробанк немного увеличил предложение

Условия на российском денежно-кредитном рынке вчера оставались близкими к комфортным значениям. Укрепление рубля на валютном рынке, а также расширение лимита на аукционе 7-дневного репо на 100 млрд руб. позволило удержать краткосрочные процентные ставки недалеко от минимумов текущего года. На рынке МБК кредиты овернайт обходились под 14.30% годовых (+15 бп), на 7 дней – под 14.50% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 14.60% годовых (+5 бп). На аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь 1.45 трлн руб. (спрос – 1.67 трлн руб.) против 1.35 трлн руб. на прошлой неделе.

Пик налоговых платежей придется на середину следующей недели, когда на уплату НДС, НДСПИ и акцизов потребуется около 0.5 трлн руб. В целом же условия рынка вряд ли ухудшатся в перспективе текущего месяца.

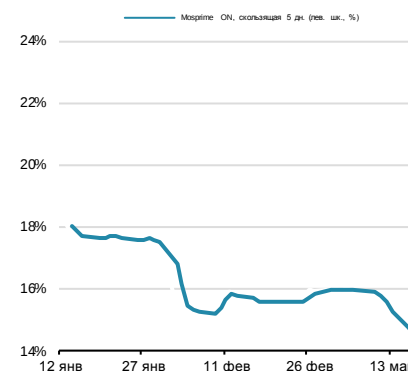
Рубль укрепился без поддержки со стороны нефти

Российская валюта на вчерашних торгах заметно укрепилась, окончательно нарушив привычную корреляцию с динамикой нефтяного рынка. Спекулятивная активность остается минимальной, при этом участники рынка не решаются оказывать давление на рубль в преддверии крупных налоговых платежей. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 66 коп. до 63.13 руб. Курс доллара потерял 74 коп. до отметки 61.45 руб., курс евро – на 56 коп. до 65.19 руб. На рынке форекс единая валюта немного укрепилась к доллару, несмотря на ожидания инвесторами итогов заседания Федрезерва, который может более уверенно наметить о готовности к началу цикла ужесточения денежно-кредитной политики.

Рубль не реагирует на нефть по ряду причин. Динамика «черного золота» пока не является критической, а со стороны геополитики мы видим затишье и отсутствие резко-негативных ожиданий. Тем не менее, рубль не сможет долго избегать слабой динамики нефтяного рынка, поэтому в случае снижения цен ниже уровня в 50 долл. за барр. по сорту Брент нацвалюта может более привычно реагировать на это. Впереди крупные налоговые выплаты, пик которых придется на следующий четверг. Ожидание активизации экспортеров сейчас защищает рубль от прочих негативных факторов, однако это является краткосрочной опорой.

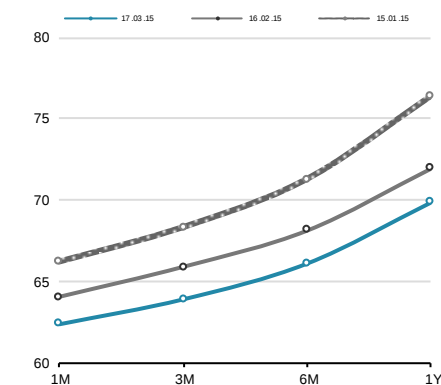
Сегодня рубль может продолжить небольшое укрепление в отрыве от динамики цен на нефть. В то же время, при текущем раскладе факторов, снижение курсов доллара и евро вряд ли будет заметным.

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	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~420 млрд руб.)
	Аукцион Казначейства	29 дней, 0.5 млрд долл, от 1.2% годовых
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 100 млрд руб., 14.2% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	250 млрд руб.
	Купоны ОФЗ	5.5 млрд руб.
	Возврат в Фонд ЖКХ	4.5 млрд руб.
Четверг	Возврат ПФР	236 млрд руб.
	Купоны ОФЗ	6.7 млрд руб.
	Возврат в бюджет	5 млрд руб.
Пятница		

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

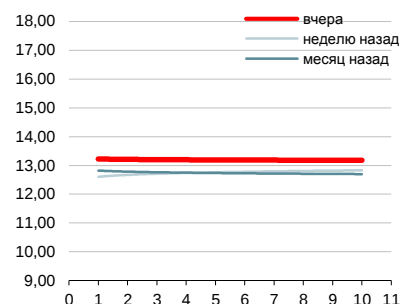
Евробонды увеличивают отрыв от ЕМ

Российские еврооблигации во вторник увеличили отрыв от средних показателей ЕМ. Рост ставок вдоль суверенной кривой превысил 10 бп, ценовые потери на дальнем участке кривой составили 75-100 бп. Корпоративный сектор также углубил потери, рост доходностей в среднем по рынку составил порядка 12 бп. Хуже средней динамики выглядели выпуски Газпром нефти, НЛМК, кривая Евраз и Лукойла, где рост доходностей составил порядка 20 бп.

ОФЗ на траектории роста ставок

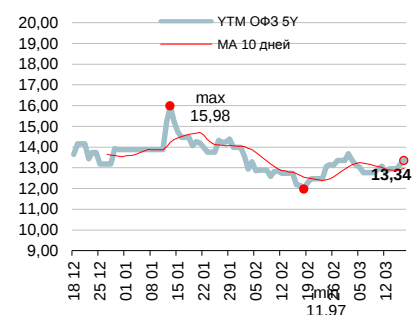
ОФЗ во вторник остались на траектории роста доходностей на фоне дешевающей нефти и увеличения краткосрочных рисков рубля. Ставки в пределах годового участка кривой прибавили порядка фигуры и завершили день на уровне 14%. Долгосрочные доходности также двигались вверх до отметки 13.2% (+20-30 бп).

Кривая ОФЗ



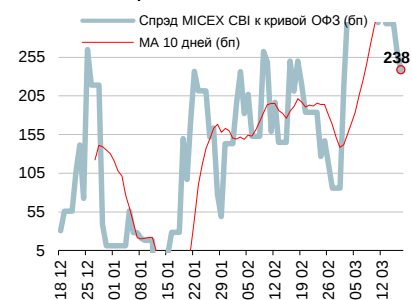
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

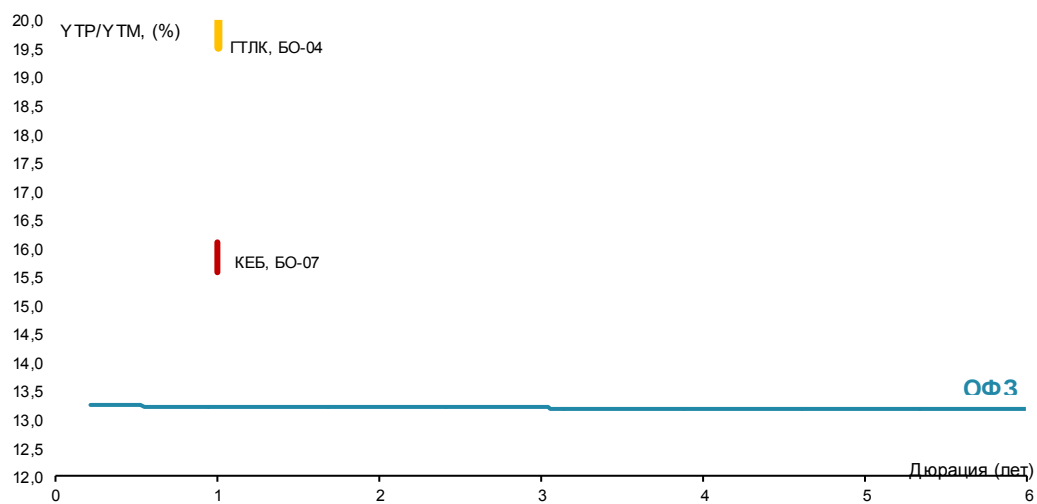
Спрэд индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Первичный рынок

Ошибка! Ошибка связи.



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

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

Юлия Шабанова
Максим Симагин
Александр Валканов
Юлия Паршина

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

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика
Макроэкономика/кредитный анализ
Кредитный анализ
Кредитный анализ
Кредитный анализ
Акции

Владимир Евстифеев
Кирилл Сычев
Наталия Толстошеина
Евгений Чердаков
Дмитрий Чепрагин
Евгения Лобачева

v.evstifeev@zenit.ru
k.sychev@zenit.ru
n.tolstosheina@zenit.ru
e.cherdakov@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru
eugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Денис Ручкин
Фарида Ахметова
Марина Никишова
Вера Панова
Алексей Басов
Екатерина Гашигуллина

d.ruchkin@zenit.ru
f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
vera.panova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru
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.