

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Динамика котировок на мировых площадках в среду оставалась негативной. Инвесторы продолжают реализовывать коррекционные сценарии после заметного роста в предыдущие несколько недель /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера сдержанное отреагировали на существенный отток капитала на уплату НДС и акцизов. Расширение лимита ЦБ РФ на аукционе 7-дневного репо накануне, а также отсутствие прочих заметных выплат позволили краткосрочным процентным ставкам минимально отреагировать на эти события /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на локальном валютном рынке в среду завершились символическим укреплением рубля. Пик налоговых платежей заметно поддержал российскую валюту в первой половине дня, однако к вечеру рубль растерял все набранное преимущество /стр. 3/

Российский долговой рынок

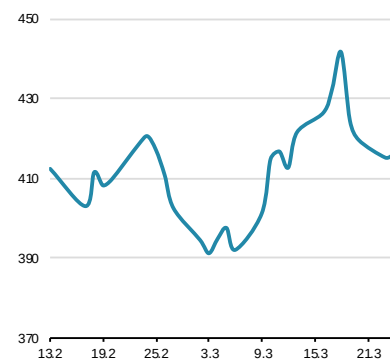
В среду инвесторы существенно увеличили спрос в рамках российского сегмента евробондов и вывели его в безоговорочные лидеры EM. Гособлигации провели среду в условиях полноценного ралли /стр. 4/

Динамика ключевых показателей

			за 6 месяцев:	
	знач.	Δ за день	MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,93	▲	0,05	1,64
UST 10-2Y sprd	132	▲	1	119
EMBI+Glob.	409	▼	-6	305
EMBI+Rus sprd	328	▼	-18	250
Russia'30 yield	4,25	▼	-0,02	4,25
Денежный рынок				
Libor-3m	0,27	▲	0,00	0,23
Euribor-3m	0,02	▼	0,00	0,02
MosPrime-1m	15,31	▼	-0,10	9,27
Корсчета в ЦБ	1251,2	▼	-161,2	575
Депоз. в ЦБ	121,8	▼	-14,5	74
NDF RU 3m	59,5	▼	-0,4	39
Валютный рынок				
USD/RUB	57,428	▼	-0,306	38,19
EUR/RUB	62,979	▼	-0,124	48,83
EUR/USD	1,097	▲	0,005	1,05
Корзина ЦБ	59,15	▼	-0,336	42,95
ДXY Индекс	96,979	▼	-0,214	84,95
Фондовые индексы				
RTS	882,1	▲	2,7%	629
Dow Jones	17718,5	▼	-1,62%	16117
DAX	11865,3	▼	-1,17%	8572
Nikkei 225	19746	▼	-1,39%	14533
Shanghai Comp.	3660,7	▲	0,58%	2290
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	58,9	▲	3,38%	59
Нефть Brent	56,5	▲	3,38%	47
Золото	1195,4	▲	0,78%	1141
CRB Index	217,2	▲	0,75%	209

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

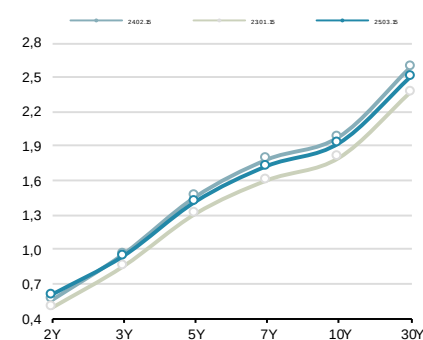
Коррекционные настроения усиливаются

Динамика котировок на мировых площадках в среду оставалась негативной. Инвесторы продолжают реализовывать коррекционные сценарии после заметного роста в предыдущие несколько недель.

В США инвесторы вновь начали реагировать на слабую экономическую статистику как и должны – продажами. Получив уверенность в том, что ФРС до начала осени не прибегнет к повышению базовой процентной ставки, рынки оценивают перспективы американской экономики, а не делают ставки на возможную реакцию ФРС. Вчера были опубликованы данные по заказам на товары длительного пользования в феврале, которые оказались слабее рыночных ожиданий. Их снижение составило 1.4% м/м против прогнозирувшегося роста в среднем на 0.4% м/м. Без учета транспортного оборудования заказы также снизились на 1.4% к январю.

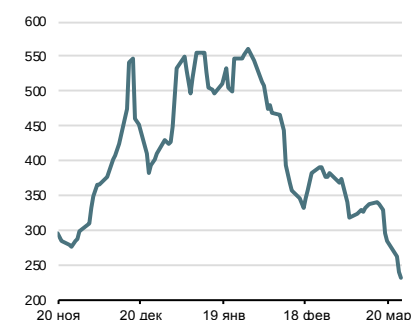
На торгах в Европе каких-либо существенных новостей не нашлось, поэтому на фондовых площадках усилились продажи, поскольку накануне индексы находились вплотную к историческим максимумам. Одной из основных тем в еврозоне остается Греция. Вчера мы так и не получили новостей о ходе переговоров Афин с тройкой международных кредиторов, тогда как времени у страны все меньше.

Кривая US Treasures



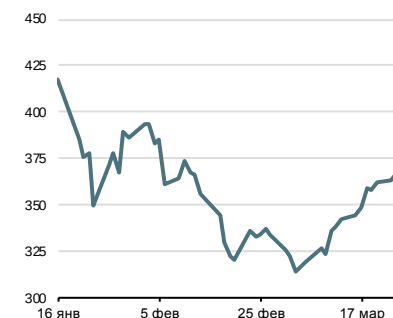
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Крупные налоговые платежи не вызвали проблем

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера сдержанное отреагировали на существенный отток капитала на уплату НДС, НДФЛ и акцизов. Расширение лимита ЦБ РФ на аукционе 7-дневного репо накануне, а также отсутствие прочих заметных выплат позволили краткосрочным процентным ставкам минимально отреагировать на эти события. На рынке МБК кредиты овернайт вчера обходились под 14.80% годовых, на 7 дней – под 14.90% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 15.10% годовых (+45 бп).

Налоговый период марта будет завершен в понедельник. Уплата налога на прибыль потребует из банковской системы еще около 250 млрд руб. С учетом текущего состояния рынка эти платежи едва ли вызовут рост краткосрочных процентных ставок.

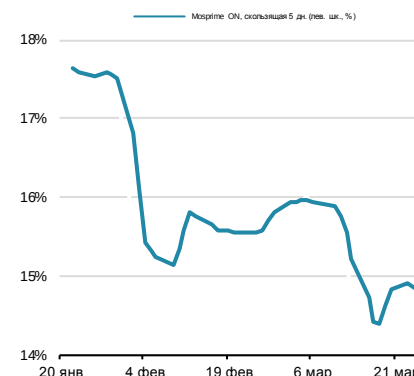
Рубль завершил среду нейтрально

Торги на локальном валютном рынке в среду завершились символическим укреплением рубля. Пик налоговых платежей заметно поддержал российскую валюту в первой половине дня, однако к вечеру рубль растерял все набранное преимущество. Курс бивалютной корзины вчера потерял 11 коп., достигнув отметки 69.97 руб. Курс доллара снизился на 24 коп. до 57.45 руб., курс евро прибавил 4 коп. до 63.05 руб. На рынке форекс евро прибавил почти полфигуры к доллару на фоне слабой экономической статистики в США. К вечеру пара достигла отметки \$1.0970.

Налоговые платежи вчера остались ключевым драйвером для укрепления рубля. Кроме того, цены на нефть остановили снижение после того, как американская валюта начала сдавать позиции на решениях ФРС быть осторожнее в вопросах начала фазы нормализации денежно-кредитной политики. Основной массив налоговых выплат уже осуществлен, а это значит, что рубль теперь вернется в привычную зависимость от нефтяных котировок.

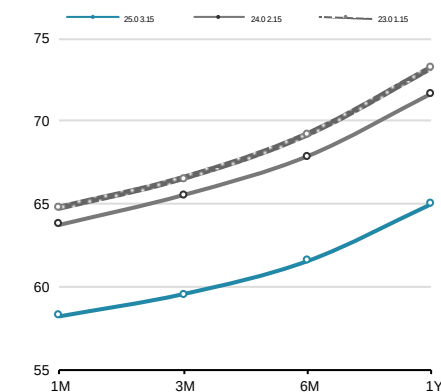
Сегодня российская валюта может продолжить укрепление благодаря росту нефтяных котировок. Сообщения о начале Саудовской Аравией военной операции в Йемене провоцируют риски роста напряжения в ключевом для нефтяного рынка регионе. В то же время, с уходом экспортеров с локального валютного рынка рубль становится более уязвим к спекулятивным атакам, поэтому рассчитывать на существенное укрепление российской валюты пока можно лишь со множеством оговорок.

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	Аукцион Казначейства	29 дней, 0.5 млрд долл, от 1.0% годовых
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 100 млрд руб., 14.2% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	169 млрд руб.
	Погашение ОФЗ	22.6 млрд руб.
	Купоны ОФЗ	2.7 млрд руб.
Четверг	Возврат в Фонд ЖКХ	2.5 млрд руб.
	Возврат в бюджет СПб	5.0 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	14 дней, 100 млрд руб., 14.2% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	100 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

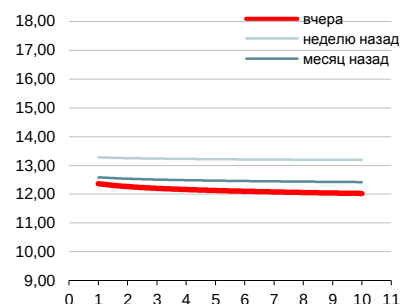
Российские евробонды – безоговорочные лидеры ЕМ

В среду инвесторы существенно увеличили спрос в рамках российского сегмента и вывели его в безоговорочные лидеры ЕМ. Оптимизму отчасти способствовали признаки стабилизации нефтяных котировок, а также постепенно смещающиеся на второй план риски со стороны геополитики. Суверенные выпуски провели наиболее успешный день за последние месяцы, доходности вдоль кривой снизились на 30-35 бп, рост котировок на дальнем участке кривой составил 2.5-3.5 фигуры. Корпоративный сектор также ускорил ралли, доходности в среднем по рынку снизились на те же 30 бп, в лидерах рынка находился ближний участок кривой Газпрома, а также выпуск РЖД RURAIL-16, где доходности снизились на 50-60 бп.

В ОФЗ полноценное ралли

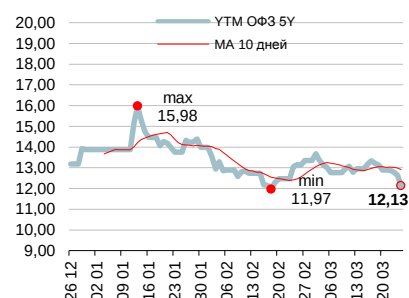
Гособлигации провели среду в условиях полноценного ралли. Доходности вдоль кривой ОФЗ по итогам дня снизились не менее чем на 50 бп, дальние выпуски, расположенные в районе 7-летней дюрации, завершили день ниже отметки YTM 12%. Аукционы Минфина прошли в условиях рекордного спроса. 3-летний выпуск 24018 (плавающий купон RUONIA +746п) был переподписан в 4.7 раза при предложении 6.2 млрд руб., спрос в 8-летнем выпуске 26215 (фиксированный купон) превысил 55 млрд руб., при размещаемом объеме в 10 млрд. В результате, размещение прошло по доходности на 40 бп ниже бидов кривой, а уже к концу дня сделки в обоих выпусках проходили по доходности на 15-20 бп ниже уровней аукционов.

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

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
Наталья Толстошеина
Евгений Чердаков
Дмитрий Черпрагин
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.