

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР
Динамика ключевых показателей
Конъюнктура глобальных рынков

Старт недели на мировых площадках выдался позитивным. Инвесторы продолжают отыгрывать тему с сохранением комфортных условий на финансовых рынках, а также сигналах смягчения монетарных условий со стороны НБ Китая /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера продолжили ухудшаться вслед за ослабление рубля на внутреннем валютном рынке и приближения крупных налоговых платежей. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся на 10-15 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Новая неделя на внутреннем валютном рынке началась с очередной потери позиций рубля. Несмотря на позитивный старт торгов вчера, российская валюта вновь понесла потери к закрытию после сообщений Центробанка об очередном ужесточении условий привлечения валютного фондирования /стр. 3/

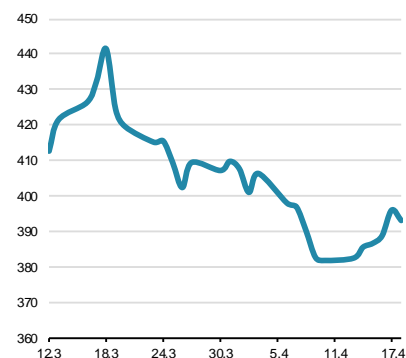
Российский долговой рынок

Российские евробонды завершили понедельник хуже средних показателей EM. Инвесторы отыгрывали откат нефтяных котировок от 4-месячных максимумов, кроме того тревоги добавило решение ЦБ об очередном повышении стоимости валютного фондирования. ОФЗ в понедельник продолжили коррекцию и понесли новые ценовые потери /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,89	▲	0,02	1,64	2,39
UST 10-2Y sprd	137	▲	1	119	190
EMBI+Glob.	393	▼	-3	332	478
EMBI+Rus sprd	294	▲	9	273	589
Russia 30 yield	3,62	▼	-0,01	3,61	7,61
Денежный рынок					
Libor-3m	0,28	▲	0,00	0,23	0,28
Euribor-3m	0,00	▼	0,00	0,00	0,09
MosPrime-1m	14,50	▼	-0,03	9,46	29,16
Корсчета в ЦБ	1334,3	▲	27,3	575	2102
Депоз. в ЦБ	197,3	▼	-5,0	74	805
NDF RU 3m	55,2	▲	1,4	41	72
Валютный рынок					
USD/RUB	53,385	▲	1,421	40,91	69,47
EUR/RUB	57,332	▲	1,081	52,09	84,96
EUR/USD	1,074	▼	-0,007	1,05	1,28
Корзина ЦБ	55,689	▲	1,211	45,96	76,14
DXU Индекс	97,941	▲	0,421	84,95	100,33
Фондовые индексы					
RTS	995,7	▲	0,1%	629	1099
Dow Jones	18034,9	▲	1,17%	16117	18289
DAX	12050,9	▲	1,34%	8572	12375
Nikkei 225	19634	▲	1,40%	14533	19938
Shanghai Comp.	4217,1	▲	1,82%	2290	4287
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	63,5	▼	-0,66%	64	64
Нефть Brent	63,5	▼	-0,66%	47	87
Золото	1195,9	▼	-0,07%	1141	1302
CRB Index	222,7	▼	-0,55%	209	277

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread


Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

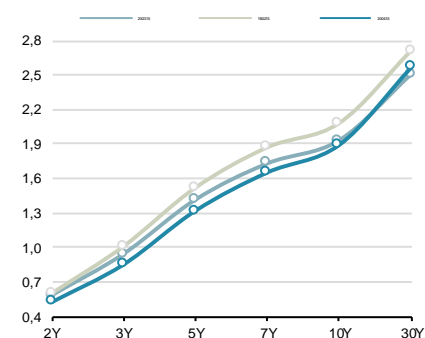
Рынки начали неделю с позитива

Старт недели на мировых площадках выдался позитивным. Инвесторы продолжают отыгрывать тему с сохранением комфортных условий на финансовых рынках, а также сигналах смягчения монетарных условий со стороны НБ Китая.

Вчера стало известно, что ЦБ Китая понизил на 1 пп норму обязательного резервирования. С понедельника она составила 18.5%, что является рекордным снижением с 2008 г. Признаки стимулирования китайской экономики особенно подогревают сырьевые рынки. Вместе с тем, нефтяной рынок слабо отреагировал на эти новости как из-за ожидания данных о запасах в США, так и ввиду существенного роста цен на прошлой неделе.

Внимание фондовых рынков вчера было направлено на высокотехнологичный сегмент. Отчет IBM оказался чуть лучше рыночных ожиданий, что задает позитивный тон ожиданиям отчетов других компаний сектора, которые будут опубликованы на текущей неделе.

Кривая US Treasuries



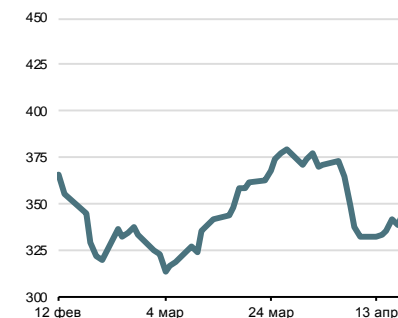
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК на локальных максимумах

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера продолжили ухудшаться вслед за ослаблением рубля на внутреннем валютном рынке и приближения крупных налоговых платежей. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся на 10-15 бп. Стоимость 1-дневных кредитов МБК составила 14.95% годовых (+10 бп), при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 14.85% годовых (+15 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 14.80% годовых.

Пик налогового периода придется на первые два дня следующей недели. До этого календарь денежно-кредитного рынка выглядит сбалансирован. Если рубль ускорит темпы ослабления в перспективе текущей недели, то ставки МБК могут продолжить рост. Ограничивающим фактором служит ожидание смягчения денежно-кредитной политики Центробанка на заседании в конце апреля.

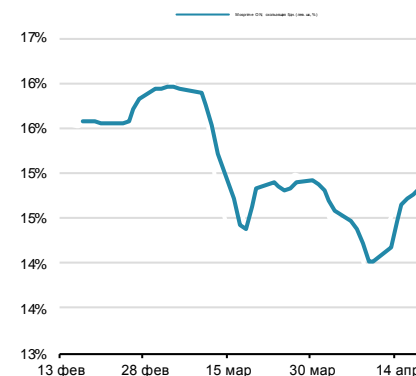
Рубль дешевеет на сигналах из Центробанка

Новая неделя на внутреннем валютном рынке началась с очередной потери позиций рубля. Несмотря на позитивный старт торгов вчера, российская валюта вновь понесла потери к закрытию после сообщений Центробанка об очередном ужесточении условий привлечения валютного фондирования. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 1.32 руб. до отметки 55.08 руб. Курс доллара прибавил 1.44 руб. до 53.34 руб., курс евро – 1.17 руб. до 57.22 руб. На рынке форекс доллар предпринял попытку укрепления, которая базировалась как на желаниях инвесторов отыграть часть снижения на прошлой неделе, так и на оптимистичных заявлениях главы ФРБ Нью-Йорка в отношении экономики и возможности повышения базовой процентной ставки позднее в текущем году. В итоге доллар отыграл у евро около 60 бп, закрывшись на отметке \$1.0740.

Привлекательность понижательной коррекции рубля вчера была усилена очередным повышением ужесточением условий привлечения валюты в Центробанке. Регулятор в очередной раз поднял ставки по операциям предоставления валюты банкам, чем послал рынку сигнал о нежелательности дальнейшего укрепления национальной валюты. С учетом волатильных внутри дня нефтяных котировок, рубль продолжил снижаться. Регулятор фактически окончательно разрушил прежнюю схему валютных спекуляций на разнице в процентных ставках. В условиях дешевого рубля и перспектив снижения ключевой ставки ЦБ на апрельском заседании такие операции уже не выглядят привлекательно.

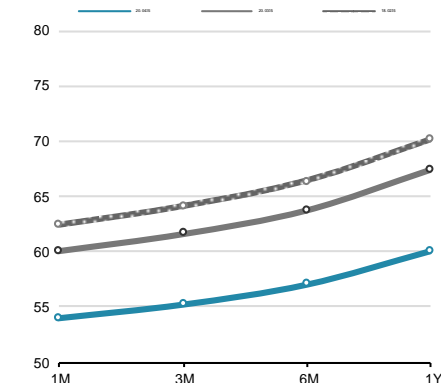
Сегодня рубль, вероятно, продолжит дешеветь. Цены на нефть немного снижаются в ожидании американской статистики по ее запасам, тогда как присутствие экспортеров на рынке под грядущие крупные налоговые платежи пока незаметно.

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	Возврат ВЭБу	227 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 200 млрд руб., 14.0% годовых
	Возврат ВЭБу	76 млрд руб.
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	18 млрд руб.
	Возврат в бюджет	12 млрд руб. и 0.2 млрд долл.
Четверг	Возврат в Фонд ЖКХ	22 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	35 дней, 100 млрд руб., 14.1% годовых
	Возврат в бюджет СПб	8 млрд руб.
Пятница		

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

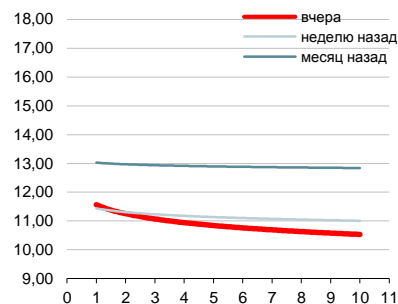
Евробонды хуже средних показателей EM после повышения ставок валютного фондирования ЦБ

Российские евробонды завершили понедельник хуже средних показателей EM. Инвесторы отыгрывали откат нефтяных котировок от 4-месячных максимумов, кроме того тревоги добавило решение ЦБ об очередном повышении стоимости валютного фондирования, которое создает риски оттока с рынка локальных игроков. В рамках суверенного сегмента итогом дня стал рост доходностей вдоль кривой на 5 бп, хуже рынка выглядели выпуски RUSSIA-22 и RUSSIA-23, доходности которых прибавили 8-10 бп. Доходности в корпоративном секторе росли более быстрыми темпами: в среднем на +15-20 бп. Хуже рынка торговались выпуски ВЭБа, расположенные в пределах 5-летнего участка кривой (YTM +30 бп), кривая РСХБ (YTM +40 бп), а также бумаги Евраза, расположенные в пределах 3-летнего отрезка кривой, доходности которых прибавили порядка 35 бп.

ОФЗ продолжили коррекцию

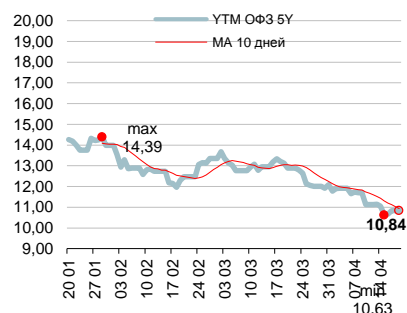
ОФЗ в понедельник продолжили коррекцию и понесли новые ценовые потери. Доходности по всей длине кривой росли, инвесторы отыгрывали слабеющий рубль. Впрочем, похожая динамика была характерна для большинства EM, где также рост ставок гособлигаций форсировался ускоренными темпами снижения курсов валют. Для ОФЗ итогом дня стал рост краткосрочных ставок в пределах годового отрезка кривой на 20-30 бп до 12.5-13%, доходности долгосрочных выпусков прибавили 10-15 бп до 10.9%, при этом в течение дня доходности превышали отметку 11%.

Кривая ОФЗ



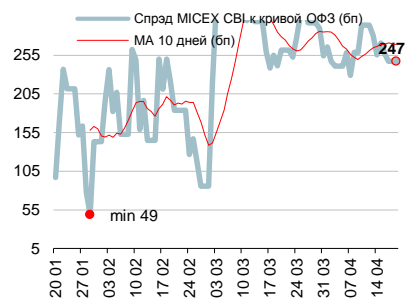
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

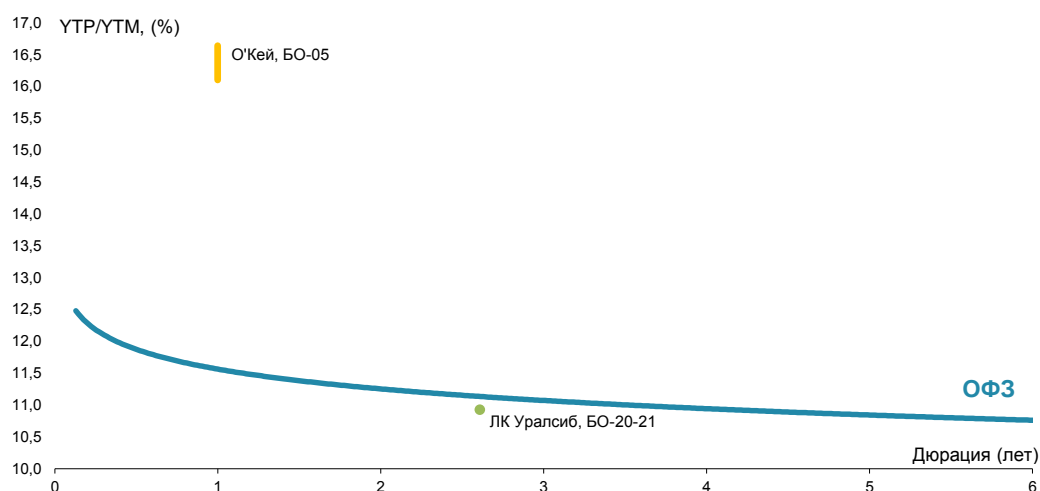
Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/MF	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
ЛК Уралсиб, БО-20	NR	нет	1 500	10.92	17.04.2015	21.04.2016	нет / 2.61 г	нет / 3 г
ЛК Уралсиб, БО-21	NR	нет	2 000	10.92	17.04.2016	21.04.2017	нет / 2.61 г	нет / 3 г
О'Кей, БО-05	- / - / B+	да	5 000	16.10-16.64	21.04.2015	28.04.2015	нет / 1 г	1 г / 5 лет

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок
 Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Последние размещения: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/MF	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
АИЖК, БО-03	BB+ / Ba1 / -	да	5 000	н/д / 100%	13.92-14.48	13.10	20.04.2015	нет / 1.39 г
Банк Пересвет, БО-04	B+ / - / B+	да	3 000	н/д / 100%	18.11-18.68	18.11	17.04.2015	нет / 0.7 г
Банк ФК Открытие, БО-П02	BB- / Ba3 / -	да	2 000	н/д / 100%	16.37-16.91	16.39	14.04.2015	нет / 1 г
Банк ФК Открытие, БО-П01	BB- / Ba3 / -	да	2 000	н/д / 100%	15.75-16.25	16.00	14.04.2015	нет / 0.5 г
Локо-Банк, БО-06	- / B2 / B+	да	3 000	1.5 / 100%	18.11-18.68	18.11	09.04.2015	нет / 0.5 г
Банк ЗЕНИТ, БО-09	- / Ba3 / BB-	да	5 000	2.2 / 100%	17.18-17.45	16.75	09.04.2015	нет / 1 г
Кредит Европа Банк, БО-08	- / B1 / BB	да	3 000	н/д / 100%	15.56-16.64	15.56	03.04.2015	нет / 1 г
Татфонбанк, БО-13	B / B2 / -	да	2 000	н/д / 100%	16.09-17.71	15.56	03.04.2015	нет / 1 г
МКБ, БО-09	BB- / B1 / BB-	да	3 000	н/д / 100%	15.56	15.56	25.03.2015	нет / 1 г
Связь-Банк, БО-04	B+ / - / -	да	5 000	н/д / 100%	15.56	15.56	24.03.2015	нет / 1 г
Россельхозбанк, БО-17	- / Ba1 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	15.87-16.43	16.15	26.02.2015	нет / 1 г
Связь-Банк, БО-03	BB / - / BB	да	5 000	н/д / 100%	16.10-16.64	16.10	26.02.2015	нет / 1 г
АФК Система, БО-01	BB / B1 / BB-	да	10 000	н/д / 100%	17.72-18.27	17.72	19.02.2015	нет / 1.38 г
Газпромбанк, БО-20	BBB-/Ba1/BB+	да	5 000	2.7 / 100%	16.50-16.75	15.90	09.02.2015	нет / 0.5 г
Бинбанк, БО-07	B / - / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	18.81	26.01.2015	нет / 1 г
Бинбанк, БО-06	B / - / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	18.81	26.01.2015	нет / 1 г
Российский Капитал, БО-03	- / - / B+	да	3 000	н/д / 100%	18.81	18.81	22.01.2015	нет / 1 г
Банк ФК Открытие, БО-07	BB- / Ba3 / -	да	5 000	н/д / 100%	17.72-18.27	17.72	22.01.2015	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

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

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

Акции
Облигации

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

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru
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

Рублевые облигации

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

ibcm@zenit.ru
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.