

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР
Динамика ключевых показателей
Конъюнктура глобальных рынков

Мировые площадки движутся обособленно друг от друга, преимущественно реагируя на локальные корпоративные новости в рамках сезона квартальных отчетов. Спрос на риск выглядит выборочным, однако поводов для продаж пока также не прослеживается /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера ухудшалась. Приближение крупных налоговых платежей, а также ослабление рубля на валютном рынке приводят к дальнейшему росту краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке во вторник обернулись для рубля новыми потерями, которые, однако, были заметно меньше, чем в предыдущие дни. Российская валюта дешевеет в рамках разгрузки спекулятивных стратегий, основанных на разнице процентных ставок, после того как Центробанк указал на нежелательность дальнейшего укрепления рубля /стр. 3/

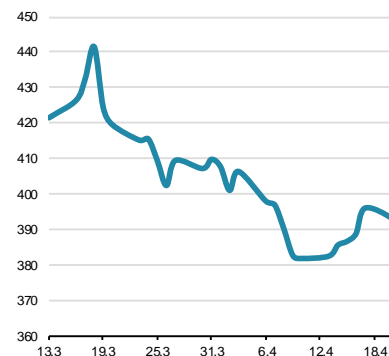
Российский долговой рынок

Российские еврооблигации во вторник торговались против средней динамики EM. Инвесторы продолжали отыгрывать повышения ставок валютного фондирования ЦБ для локальных игроков, кроме того тревоги добавило снижение нефтяных цен. ОФЗ во вторник двигались вниз по ценам вслед за дешевеющим рублем и нефтью /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	1,91	▲	0,02	1,64	2,39
UST 10-2Y sprd	139	▲	2	119	190
EMBI+Glob.	389	▼	-4	332	478
EMBI+Rus sprd	300	▼	-2	273	589
Russia'30 yield	3,61	▼	-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	■	0,00	9,46	29,16
Корсчета в ЦБ	1281,6	▼	-52,7	575	2102
Депоз. в ЦБ	190,8	▼	-6,5	74	805
NDF RU 3m	55,7	▲	0,5	42	72
Валютный рынок					
USD/RUB	53,698	▲	0,313	40,91	69,47
EUR/RUB	57,367	▲	0,034	52,09	84,96
EUR/USD	1,074	▼	0,000	1,05	1,27
Корзина ЦБ	55,465	▲	0,425	45,96	76,14
ДХУ Индекс	98,004	▲	0,063	85,30	100,33
Фондовые индексы					
RTS	1007,7	▼	-0,4%	629	1099
Dow Jones	17949,6	▼	-0,47%	16117	18289
DAX	11939,6	▲	0,40%	8572	12375
Nikkei 225	19909	▲	1,13%	14533	19938
Shanghai Comp.	4293,6	▲	2,44%	2290	4294
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	62,2	▼	-0,58%	62	62
Нефть Brent	62,1	▼	-0,58%	47	87
Золото	1202,3	▲	0,09%	1141	1302
CRB Index	221,0	▼	-0,75%	209	277

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread


Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

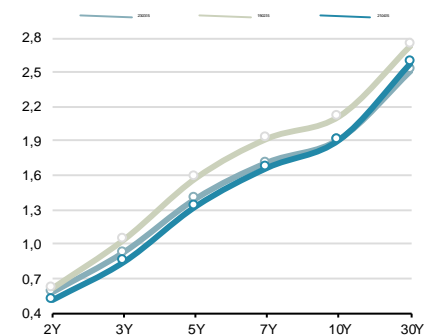
Смешанная динамика при отсутствии ориентиров

Мировые площадки движутся обособленно друг от друга, преимущественно реагируя на локальные корпоративные новости в рамках сезона квартальных отчетов. Спрос на риск выглядит выборочным, однако поводов для продаж пока также не прослеживается.

В Европе инвесторы негативно реагировали на индекс экономических ожиданий в Германии, который в апреле по предварительной оценке снизился с 54.8 п. до 53.3 п., оказавшись слабее прогнозов (55.3 п.). Тем не менее, новости по Греции смогли сохранить оптимизм на рынках. Представитель Еврогруппы вчера сообщил о продвижении в переговорах с Афинами, поэтому договоренности могут быть достигнуты уже до конца апреля.

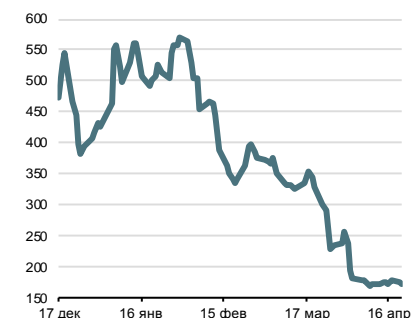
В США инвесторы больше реагировали на сезон квартальных отчетов, который постепенно смещается в сторону менее крупных компаний. Интерес сохраняют акции компаний высокотехнологичного сектора, поскольку на текущей неделе будет опубликованы результаты ряда хай-тек компаний.

Кривая US Treasures



Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК растут в преддверии пика налогового периода

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера ухудшалась. Приближение крупных налоговых платежей, а также ослабление рубля на валютном рынке приводят к дальнейшему росту краткосрочных процентных ставок. Аукцион рублевого репо с ЦБ не смог устранить дефицит ликвидности на рынке. Стоимость 1-дневных кредитов МБК вчера составила 15.00% годовых (+5 бп), при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 14.95% годовых (+10 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 14.80% годовых. На аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь практически весь заявленный объем в размере 2.36 трлн руб., что на 0.3 трлн руб. выше, чем на аналогичном аукционе на прошлой неделе.

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.

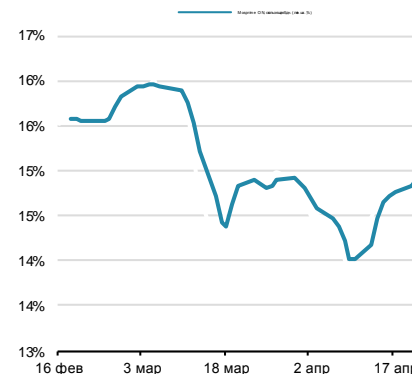
Рубль понес умеренные потери

Торги на валютном рынке во вторник обернулись для рубля новыми потерями, которые, однако, были заметно меньше, чем в предыдущие дни. Российская валюта дешевеет в рамках разгрузки спекулятивных стратегий, основанных на разнице процентных ставок, после того как Центробанк указал на нежелательность дальнейшего укрепления рубля. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 0.49 руб. до отметки 55.57 руб. Курс доллара прибавил 0.46 руб. до 53.80 руб., курс евро – 0.52 руб. до 57.74 руб. На рынке форекс основная валютная пара не нашла поводов для динамики и закрылась на уровне понедельника на отметке \$1.0740.

Российская валюта продолжает корректироваться после значительного роста в предыдущие недели. Центробанк сохраняет ограничительную риторику в отношении дальнейшего укрепления рубля, что делает прежние схемы спекуляций не привлекательными, а при сохранении текущей динамики курсов и вовсе убыточной. Цены на нефть вчера также подталкивали участников рынка к продажам. Цена барреля Brent снизилась на 2.5% за день, отойдя от локальных максимумов, достигнутых в начале недели.

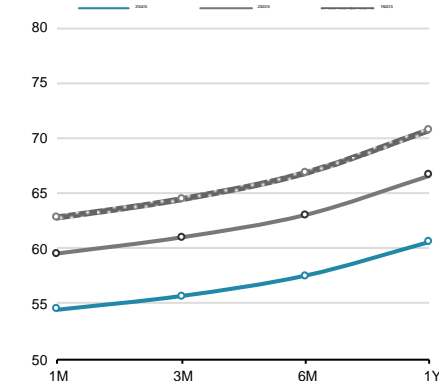
Несмотря на негативное стечение краткосрочных факторов для рубля, мы не наблюдаем агрессивных продаж. Впереди нас ожидают крупные налоговые платежи, которые изымут из банковской системы до 900 млрд руб. С учетом высоких ставок денежного рынка и относительно высоких обменных курсов, экспортеры могут появиться на рынке уже во второй половине текущей недели.

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

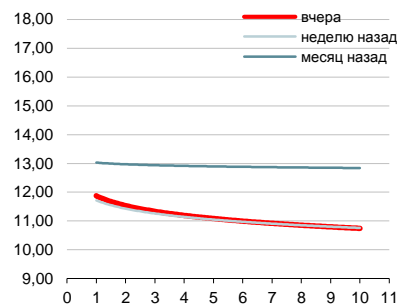
Евробонды остаются на траектории роста ставок

Российские еврооблигации во вторник торговались против средней динамики EM. Инвесторы продолжали отыгрывать повышения ставок валютного фондирования ЦБ для локальных игроков, кроме того тревоги добавило снижение нефтяных цен ниже отметки \$62/барр. В рамках суверенного сегмента итогом дня стал рост доходностей вдоль кривой на 10-12 бп, ценовые потери долгосрочных выпусков превышали фигуру, а спреды выпусков RUSSIA-22 и RUSSIA-23 к кривой UST вновь превысили уровень 300 бп. В корпоративном секторе роста активность продавцов, рост доходностей носил фронтальный характер и в среднем по рынку превышал +25 бп. В аутсайдерах дня находились выпуски Роснефти (YTM +35-40 бп), дальний участок кривой ВЭБа (YTM +40 бп), суборды Сбербанка (YTM +50-60 бп), в секторе частных компаний похожим образом торговались дальние выпуски Евраз, где рост доходностей также составил порядка 50 бп.

ОФЗ сползают вниз по ценам вслед за рублем

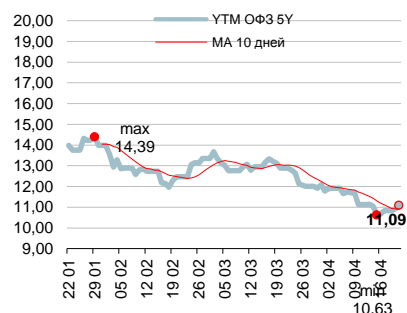
ОФЗ во вторник двигались вниз по ценам вслед за дешевеющим рублем и нефтью. Итогом дня стал рост ставок по всей длине кривой: в пределах годового отрезка ставки прибавили порядка 25 бп до 13%, доходности долгосрочных выпусков, расположенных в районе 7-летней дюрации подросли на 10 бп и завершили день на уровне 11%. ОФЗ находились в числе аутсайдеров локальных гособлигаций EM, где преобладала в основном околонулевая динамика.

Кривая ОФЗ



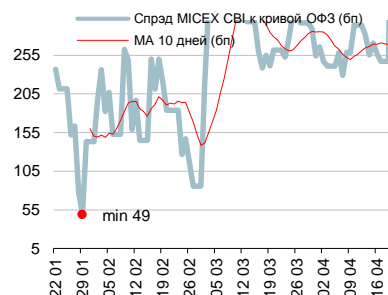
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Спред индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

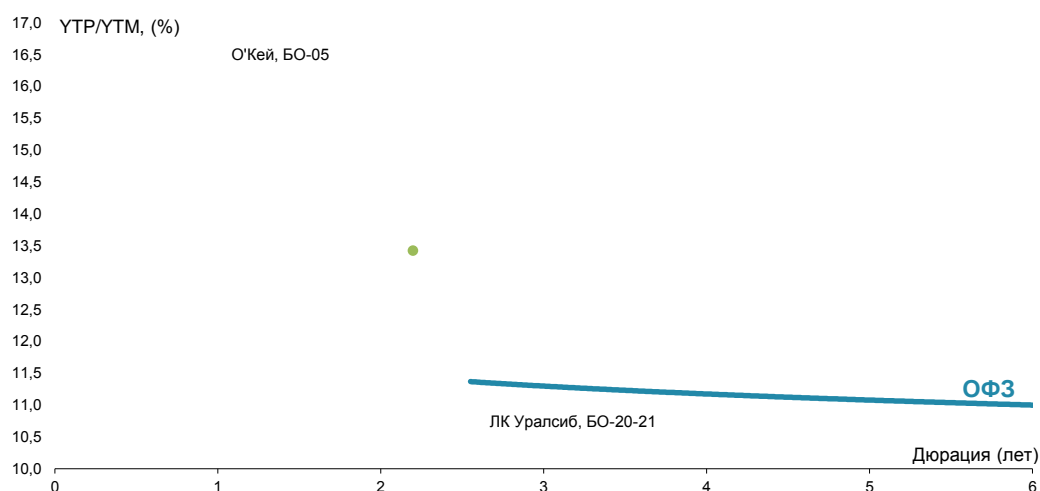
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
О'Кей, БО-05	- / - / V+	да	5 000	16.37	21.04.2015	28.04.2015	нет / 1 г	1 г / 5 лет
Русгидро, БО-09	BB / Ba2 / BB+	да	10 000	13.42-13.69	22.04.2015	28.04.2015	нет / 2.20 г	2.5 г / 10 лет

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок
Источники: 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 УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация
ЛК Уралсиб, БО-20	NR	нет	1 500	н/д / 100%	н/д	10.92	21.04.2016	нет / 2.61 г
ЛК Уралсиб, БО-21	NR	нет	2 000	н/д / 100%	н/д	10.92	21.04.2016	нет / 2.61 г
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	V+ / - / V+	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 / V+	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	V / 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	V+ / - / -	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	V / - / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	18.81	26.01.2015	нет / 1 г
Бинбанк, БО-06	V / - / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	18.81	26.01.2015	нет / 1 г
Российский Капитал, БО-03	- / - / V+	да	3 000	н/д / 100%	18.81	18.81	22.01.2015	нет / 1 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

Валютные и рублевые облигации	Юлия Шабанова	j.shabanova@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
Макроэкономика/кредитный анализ	Кирилл Сычев	k.sychev@zenit.ru
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Кредитный анализ	Евгений Чердаков	e.cherdakov@zenit.ru
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	d.chepragin@zenit.ru
Акции	Евгения Лобачева	eugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

		ibcm@zenit.ru
Рублевые облигации	Денис Ручкин	d.ruchkin@zenit.ru
	Фарида Ахметова	f.akhmetova@zenit.ru
	Марина Никишова	m.nikishova@zenit.ru
	Вера Панова	vera.panova@zenit.ru
	Алексей Басов	a.basov@zenit.ru
	Екатерина Гашигуллина	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.