

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг продемонстрировали подъем в сегменте рискованных активов после нескольких дней затяжного снижения. Поводов для подъема практически не было, однако инвесторы попались отыграть хоть сколько-нибудь позитивные новости /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера продолжили ухудшаться на фоне ослабления рубля на валютном рынке и подготовки к стартующему завтра налоговому периоду мая. Уровень краткосрочных процентных ставок вчера поднялся еще на 10-15 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта в четверг оказалась под давлением решения Центробанка начать покупку валюты на рынке для пополнения международных резервов. Для участников локального рынка это было сигналом к продаже рублей, несмотря на то, что ситуация для российской валюты остается достаточно благоприятной /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации в четверг замедлили рост. Изменения доходностей вдоль суверенной колебались в диапазоне +/- 5 бп, что в целом соответствовало средней динамике EM. Рублевые облигации в четверг игнорировали заявления ЦБ о покупке валюты и смену настроений валютного рынка /стр. 4/

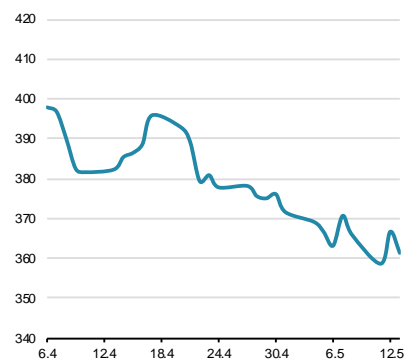
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,29	▲	0,04	1,64	2,37
UST 10-2Y sprd	172	▲	6	119	184
EMBI+Glob.	361	▼	-5	332	478
EMBI+Rus sprd	251	▲	3	263	589
Russia'30 yield	3,63	▼	-0,01	3,60	7,61
Денежный рынок					
Libor-3m	0,28	▼	0,00	0,23	0,28
Euribor-3m	-0,01	■	0,00	-0,01	0,09
MosPrime-1m	13,52	▲	0,01	9,80	29,16
Корсчета в ЦБ	1050,8	▼	-458,7	708	2102
Депоз. в ЦБ	214,2	▼	-1,6	74	805
NDF RU 3m	51,0	▼	-0,8	46	72
Валютный рынок					
USD/RUB	49,319	▼	-0,655	44,84	69,47
EUR/RUB	55,882	▼	-0,151	53,05	84,96
EUR/USD	1,135	▲	0,014	1,05	1,26
Корзина ЦБ	53,204	▼	-0,409	49,95	76,14
DXУ Индекс	93,617	▼	-0,917	87,53	100,33
Фондовые индексы					
RTS	1082,2	▼	-2,4%	629	1099
Dow Jones	18060,5	▼	-0,04%	17069	18289
DAX	11290,9	▼	-0,53%	9166	12375
Nikkei 225	19765	▼	-0,98%	15330	20188
Shanghai Comp.	4375,8	▲	0,06%	2391	4527
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	66,9	▼	-0,58%	67	67
Нефть Brent	66,8	▼	-0,58%	47	83
Золото	1215,7	▼	-0,01%	1150	1302
CRB Index	231,1	▲	0,02%	209	271

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

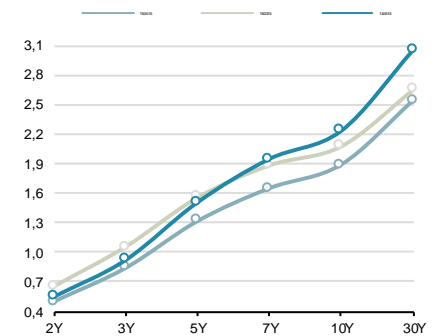
Рынки корректируются вверх

Мировые рынки в четверг продемонстрировали подъем в сегменте рискованных активов после нескольких дней затяжного снижения. Поводов для подъема практически не было, однако инвесторы попались отыграть хоть сколько-нибудь позитивные новости.

Позитивная еженедельная статистика по рынку труда США вчера на привела к остановке ослабления доллара. Инвесторы продолжают гадать, что для фондовых площадок будет большим злом: ужесточение денежно-кредитной политики ФРС США или дальнейшее ухудшение экономических показателей. В то же время, позитивным с точки зрения динамики корпоративных прибылей является ослабление доллара в мае, которое может оказать поддержку экономике США в целом.

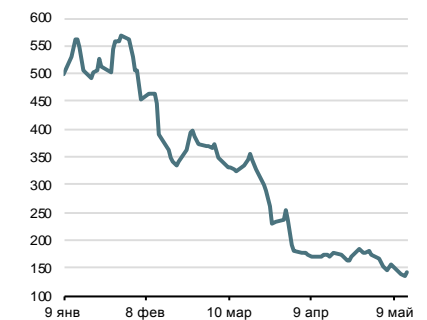
В Европе рынки продолжают следить за ситуацией в Греции. Вчера министр финансов страны заявил о достижении согласия с международными кредиторами по большинству основных пунктов программы. Доверия к подобным заявлениям у рынков нет, поскольку греческие вопросы обычно разрешаются традиционно долго, однако эти слова были восприняты как повод для кратковременного позитива.

Кривая US Treasures



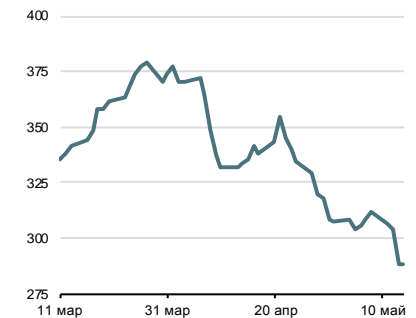
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК подрастают перед стартом налогового периода

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера продолжили ухудшаться на фоне ослабления рубля на валютном рынке и подготовки к стартующему завтра налоговому периоду мая. Уровень краткосрочных процентных ставок вчера поднялся еще на 10-15 бп. Стоимость 1-дневных кредитов МБК вчера составила 13.20% годовых (+15 бп), при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 13.25% годовых (+10 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 13.20% годовых (+10 бп).

Отсутствие значительных проблем на рынке обеспечено существенным запасом ликвидности. Приближение старта налогового периода мая пока способно оказать лишь кратковременное влияние на условия рынка, тогда как пик налоговых выплат придется лишь на 26 мая.

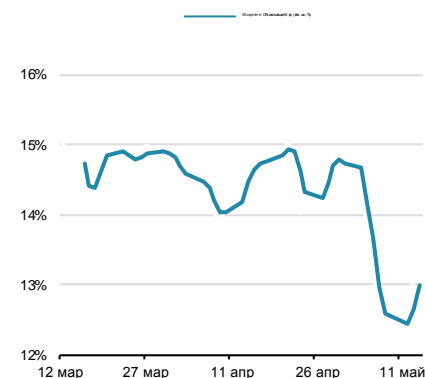
Центробанк вновь ограничивает укрепление рубля

Российская валюта в четверг оказалась под давлением решения Центробанка начать покупку валюты на рынке для пополнения международных резервов. Для участников локального рынка это было сигналом к продаже рублей, несмотря на то, что ситуация для российской валюты остается достаточно благоприятной. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 1.07 руб. до отметки 53.32 руб. Курс доллара прибавил 0.86 руб. до 50.13 руб., курс евро – 1.32 руб. до 57.32 руб. На рынке форекс доллар оставался слабым из-за череды ранее опубликованных слабых экономических данных. В результате евро укрепился к доллару еще на полфигуры до \$1.1410.

Мы связываем решение Центробанка о покупке валюты на рынке не только необходимостью подачи очередного сигнала нежелательности дальнейшего укрепления рубля. Стабильность ситуации на валютном рынке в последние несколько месяцев позволяет регулятору начать восстановление растроченных ранее ЗВР. Объем покупок в 100—200 млн долл. не выглядит критичным и вряд ли сможет серьезно повлиять на расстановку сил на рынке. В то же время, решение Центробанка может означать, что прохождение курса доллара вниз от 50 руб. должно сопровождаться более весомыми факторами и может вызывать постепенное изъятие мер регулятора, направленных на пополнение валютной ликвидности.

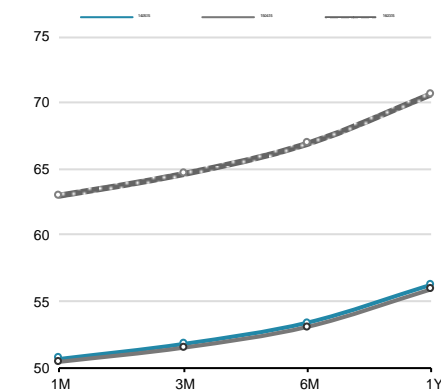
На наш взгляд, движение курсов на 1 руб. вверх адекватно оценивает шаг ЦБ к покупке валюты. В дальнейшем инвесторы будут более осторожно подходить к покупке долларов при нахождении курса вблизи уровня 50 руб. Вместе с тем, объективных причин для ослабления рубля сейчас также не проглядывается.

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		
Вторник	Аукцион Казначейства	28 дней, 1 млрд долл., от 1.2% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	2.2 млрд руб. (ОФЗ 25082)
	Возврат в бюджет	25.5 млрд руб.
	Возврат в ЦБ	По 312-П 769.6 млрд руб.
	Возврат в Фонд ЖКХ	3.0 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	14 дней 300 млрд руб. от 12.50% годовых
	Возврат в бюджет СПБ	2.0 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	35 дней, 100 млрд руб., от 12.70% годовых
Пятница	Страховые взносы в фонды	440 млрд руб.
	Возврат в бюджет	100 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

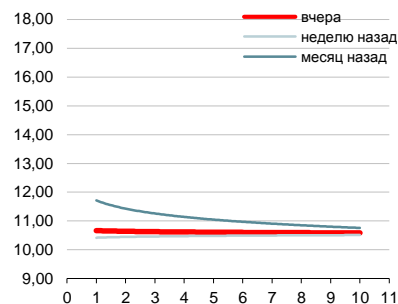
Евробонды замедлили рост

Российские еврооблигации в четверг замедлили рост. Изменения доходностей вдоль суверенной колебались в диапазоне +/- 5 бп, что в целом соответствовало средней динамике EM. В корпоративном секторе небольшое преимущество имели покупатели, снижение ставок в среднем по рынку при этом не превышало -10 бп. В лидерах рынка остались бумаги РСХБ, где доходности вдоль кривой снизились на 15-20 бп, а также выпуск Совкомфлота, доходность которого снизилась более чем на 75 бп.

ОФЗ в стороне от заявлений ЦБ и настроений валютного рынка

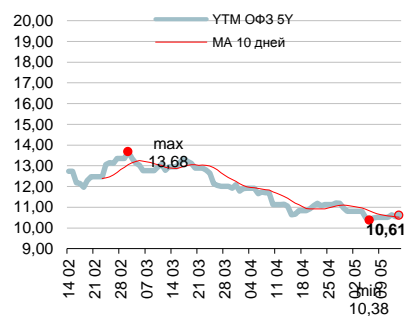
Рублевые облигации в четверг игнорировали заявления ЦБ покупке валюты и смену настроений валютного рынка. Конфигурация кривой ОФЗ осталась без изменений, а активность участников рынка по-прежнему находилась на низких уровнях. Ставки в пределах годового отрезка кривой двигались в диапазоне 10.5-11%, дальние доходности остались на отметке 10.5%.

Кривая ОФЗ



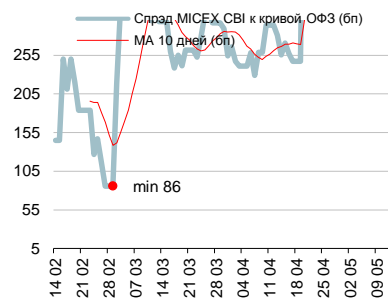
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

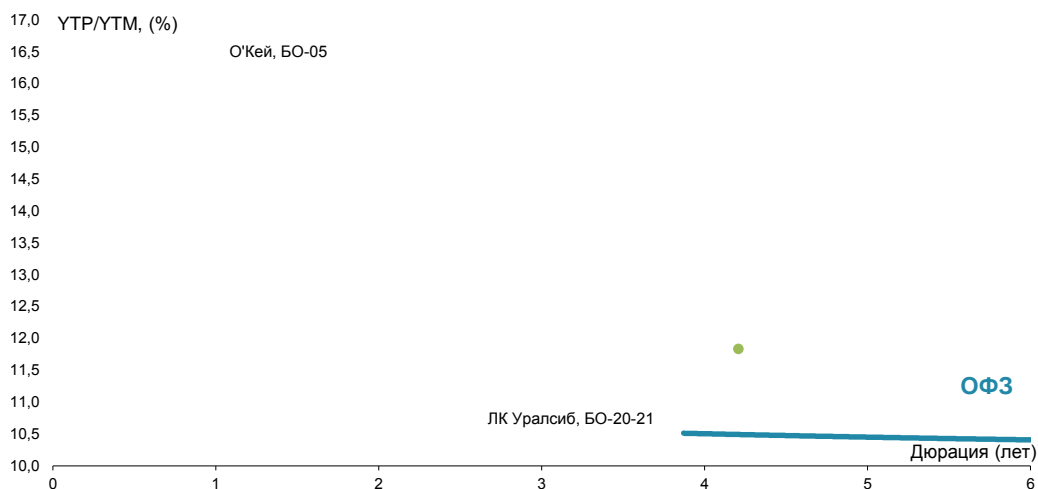
Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Магнит, 02	BB+ / - / -	да	5 000	12.47	07.05.2015	15.05.2015	нет / 1 г	1 г / 3 г
Магнит, 03	BB+ / - / -	да	5 000	12.47	07.05.2015	15.05.2015	нет / 1 г	1 г / 3 г
РЖД, БО-03	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	11.83-12.10	19.05.2015	22.05.2015	нет / 4.21 г	5.5 г / 15 лет

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

Последние размещения: корпоративные выпуски

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
МИБ, 02	- / Baa1 / BBB-	да	3 000	н/д	13.96-14.49	13.69	29.04.2015	нет / 1.41 г
Русгидро, БО-09	BB / Ba2 / BB+	да	10 000	3.0 / 100%	13.42-13.69	13.16	28.04.2015	нет / 2.21 г
О'Кей, БО-05	- / - / B+	да	5 000	н/д / 100%	16.10-16.64	16.37	28.04.2015	нет / 1 г
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	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	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



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.