

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг вернулись на траекторию роста, после получения ободряющих сигналов о сохранении комфортной ситуации с ликвидностью благодаря поддержке со стороны европейского ЦБ /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшились, несмотря на приближение пика налогового периода. Уровень краткосрочных процентных ставок опустился в среднем на 30 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта немного подешевела в четверг, несмотря на заметный рост нефтяных котировок. К участникам рынка приходит понимание того, что против ограничений регулятора у них недостаточно сил, тогда как риски ослабления рубля после завершения налогового периода выглядят достаточно высокими /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера провели нейтральный день, демонстрируя схожую с EM динамiku. Обстановка на рынке внутреннего суверенного долга вчера выглядела неплохо. Несмотря на небольшое ослабление рубля, доходности вдоль всей кривой даже немного снизились по итогам дня /стр. 4/

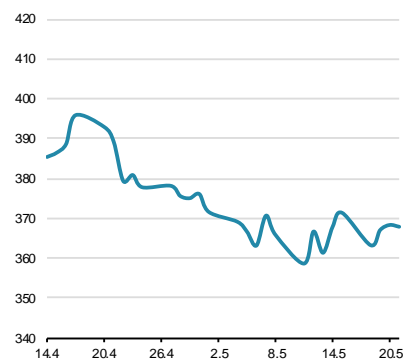
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,19	▼	-0,06	1,64	2,34
UST 10-2Y sprd	162	▼	-5	119	183
EMBI+Glob.	368	▼	0	348	478
EMBI+Rus sprd	256	▲	3	249	589
Russia'30 yield	3,65	▼	0,00	3,60	7,61
Денежный рынок					
Libor-3m	0,28	▲	0,00	0,23	0,28
Euribor-3m	-0,01	■	0,00	-0,01	0,08
MosPrime-1m	13,47	▼	-0,03	11,01	29,16
Корсчета в ЦБ	1493,3	▼	-12,8	708	2102
Депоз. в ЦБ	237,8	▲	30,8	74	805
NDF RU 3m	51,7	▲	0,2	46	72
Валютный рынок					
USD/RUB	49,983	▲	0,213	44,84	69,47
EUR/RUB	55,528	▲	0,280	53,05	84,96
EUR/USD	1,111	▲	0,002	1,05	1,25
Корзина ЦБ	52,403	▲	0,243	49,95	76,14
DXY Индекс	95,255	▼	-0,193	87,59	100,33
Фондовые индексы					
RTS	1047,5	▲	0,2%	629	1082
Dow Jones	18285,7	▲	0,00%	17069	18312
DAX	11874,8	▲	0,09%	9211	12375
Nikkei 225	20203	▲	0,30%	16755	20203
Shanghai Comp.	4529,4	▲	2,83%	2418	4529
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	66,9	▼	-0,17%	67	67
Нефть Brent	66,5	▼	-0,17%	47	80
Золото	1206,3	▲	0,43%	1150	1302
CRB Index	228,2	▲	0,80%	209	270

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

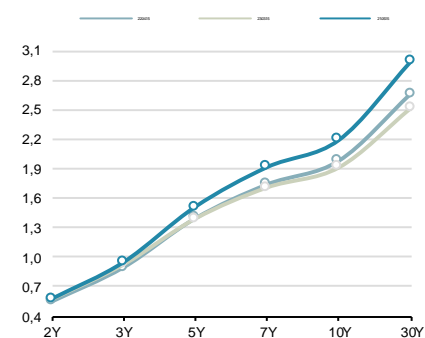
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки получили новый импульс к росту

Мировые рынки в четверг вернулись на траекторию роста, после получения ободряющих сигналов о сохранении комфортной ситуации с ликвидностью благодаря поддержке со стороны европейского ЦБ. Слабые данные по экономике США выступают гарантией бездействия Федрезерва и тоже позитивно влияют на рыночные настроения.

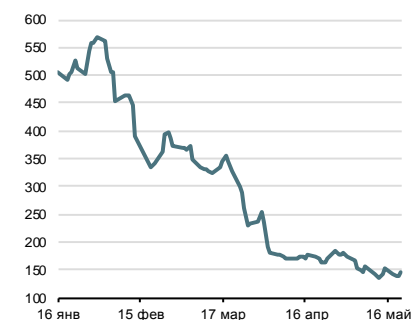
Вчера в США были опубликованы не слишком позитивные данные. Так, еженедельная статистика по рынку труда оказалась слабее рыночных ожиданий в части первичных обращений за пособием по безработице. Кроме того, продажи на вторичном рынке жилья в апреле снизились на 3.3% м/м после их роста на 6.5% м/м в марте. Эти данные, несмотря на невысокую степень своей значимости, добавляют рынкам оптимизма: катастрофы в экономике не происходит, тогда как ФРС вряд ли решится на повышение базовой ставки на таком макроэкономическом фоне. Поддержкой рынкам также выступили данные по запасам нефти в США, которые сократились сильнее рыночных ожиданий. Они спровоцировали подъем нефтяных котировок, что позитивно было воспринято фондовыми площадками.

Кривая US Treasures



Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК снизились, но впереди 600 млрд руб. налогов

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшились, несмотря на приближение пика налогового периода. Уровень краткосрочных процентных ставок опустился в среднем на 30 бп. Стоимость 1-дневных кредитов МБК вчера составила 12.65% годовых (-55 бп), при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 13.20% годовых (-20 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 12.65% годовых (-35 бп).

На следующей неделе на уплату НДС, НДСП, акцизов и налога на прибыль потребуется около 600 млрд руб. Для рынка это должно стать поводом для возвращения спреда между краткосрочными ставками и ключевой ставкой ЦБ на 50-70 бп. Тем не менее, мы ожидаем существенных проблем от этих платежей.

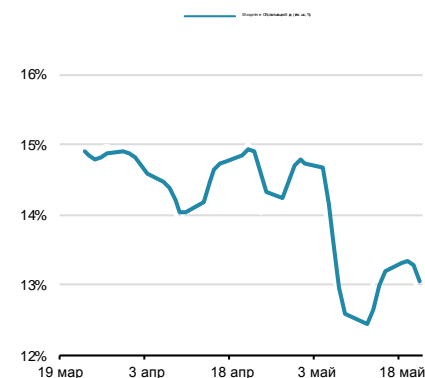
Рубль дешевеет вопреки дорожающей нефти

Российская валюта немного подешевела в четверг, несмотря на заметный рост нефтяных котировок. К участникам рынка приходит понимание того, что против ограничений регулятора у них недостаточно сил, тогда как риски ослабления рубля после завершения налогового периода выглядят достаточно высокими. По итогам дня курс бивалютной корзины поднялся на 35 коп. до 52.50 руб. Курс доллара вырос на 29 коп. до 49.99 руб., курс евро – на 43 коп. до 55.58. На рынке форекс евро немного упрочил позиции к доллару после публикации в среду протоколов ФРС, в которых мы увидели отсутствие риска скорого повышения базовой ставки. В итоге евро подорожал к доллару на 20 бп до \$1.1115.

Объем торгов на рынке вчера были минимальными, а присутствие экспортеров сведено к минимуму. В условиях тонкого рынка и отсутствия спроса на рубли, покупки валюты со стороны Центробанка привели к росту курсов доллара и евро. За прошедшие 5 торговых сессий регулятор купил валюты почти на 1 млрд долл. Цены на нефть выросли на 2.5% после данных о сокращении ее запасов в США. Тем не менее, на отношение к рублю это повышение никак не повлияло.

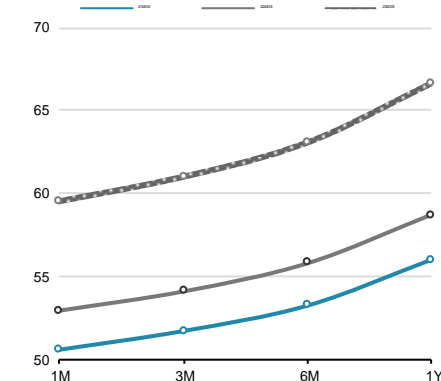
Наличие у российского Центробанка практически безграничного набора возможностей для ограничения укрепления рубля при соответствующей риторике не позволит курсу доллара пойти существенно ниже 50 руб. за доллар при текущем уровне цен и состоянии вторичных факторов. В то же время, окончание налогового периода на следующей неделе может привести к небольшому росту курсов валют. Таким образом, очевидный потенциал для дальнейшего укрепления рубля, на наш взгляд, отсутствует, что подрывает привлекательность спекулятивных сделок на разнице процентных ставок. Это значит, что российская валюта будет сдержанно реагировать на рост нефтяных котировок, тогда как их снижение будет приводить к скачкам курсов вверх.

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	14 дней, 100 млрд руб., от 12.50% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	3.5 млрд руб. (ОФЗ 26213)
	Возврат в бюджет	25.5 млрд руб.
	Возврат в ЦБ	По 312-П 0.45 млрд долл.
	Возврат в Фонд ЖКХ	3.5 млрд руб.
Четверг	Возврат в бюджет	212.5 млрд руб.
	Возврат в бюджет СПб	5.0 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	7 дней, 50 млрд руб., от 12.50% годовых
Пятница	Купоны ОФЗ	1.2 млрд руб.
	Возврат в бюджет	21.8 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

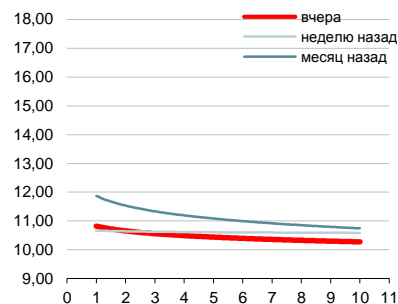
Нейтральный день в евробондах

Российские евробонды вчера провели нейтральный день, демонстрируя схожую с EM динамику. Доходности казначейских обязательств США вчера снизились на 5-6 бп, отражая смещение ожиданий по базовой ставке после слабой статистики из США. Цены вдоль суверенной кривой подросли в среднем на 20-25 бп, что позволило нейтрализовать в спредах снижение доходностей базовых активов. В корпоративном сегменте динамика оказалось и вовсе невыразительной, большинство ликвидных выпусков в дальнем сегменте менялось в ценах в пределах 20 бп.

ОФЗ сохраняют стабильность вопреки ослаблению рубля

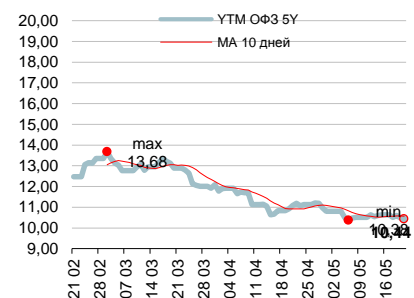
Обстановка на рынке внутреннего суверенного долга вчера выглядела неплохо. Несмотря на небольшое ослабление рубля, доходности вдоль всей кривой даже немного снизились по итогам дня, а в дальнем сегменте рост цен достигал 50-100 бп.

Кривая ОФЗ



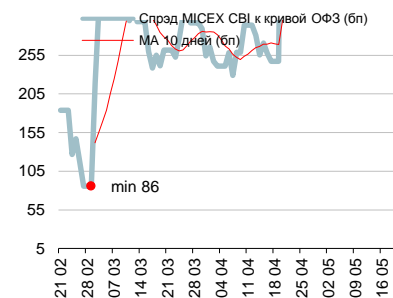
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

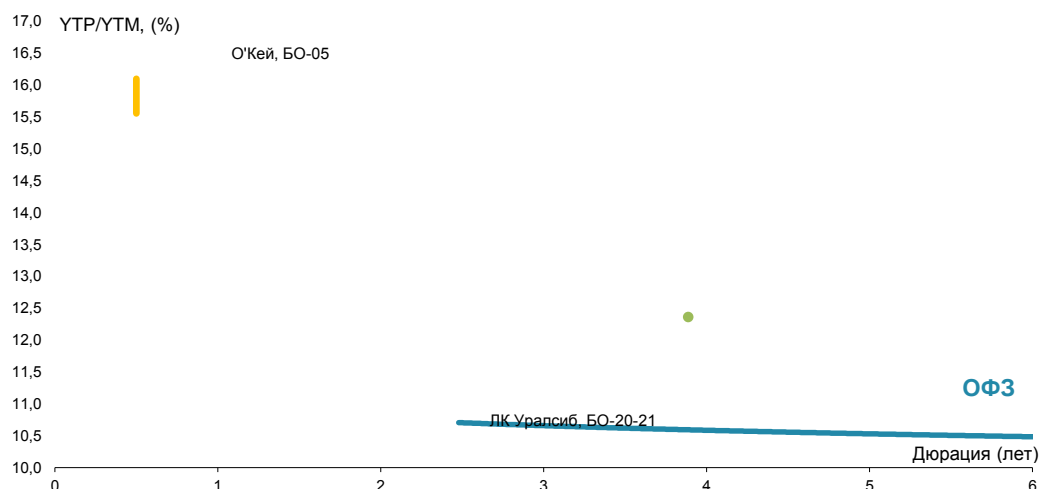
Первичный рынок: корпоративные выпуски

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
РЖД, БО-03	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	12.10	19.05.2015	22.05.2015	нет / 4.21 г	5.5 г / 15 лет
Башнефть, БО-03	- / Ba1 / BB	да	5 000	12.36	19.05.2015	27.05.2015	нет / 3.89 г	5 лет / 10 лет
Аптечная сеть 36.6, БО-03	NR	нет	2 000	н/д	22.05.2015	27.05.2015	н/д	1 г / 3 г
Металлоинвестбанк, БО-02	- / B2 / -	да	2 000	15.56-16.10	26.05.2015	28.05.2015	нет / 0.50 г	0.5 г / 5 лет

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

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
Магнит, 02	BB+ / - / -	да	5 000	н/д / 100%	12.47	12.47	15.05.2015	нет / 1 г
Магнит, 03	BB+ / - / -	да	5 000	н/д / 100%	12.47	12.47	15.05.2015	нет / 1 г
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	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



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.