

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки начали неделю позитивно, реагируя на хорошую статистику по занятости в США, однако вчера вновь перешли к снижению. Поводом послужила слабая статистика из Китая по внешней торговле /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается стабильной уже который день. Небольшое давление на ликвидность со стороны уменьшившегося денежного предложения Центробанка пока не отражается на уровне рублевых ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта продемонстрировала умеренные темпы укрепления за прошедшие две торговых сессии. Котировки нефти поднимались выше 41 долл. за барр., а общий спрос на рискованные активы оставался заметным /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды скоромно отреагировали на повышение цен на нефть: с пятницы доходности опустились лишь на 5-6 бп в дальнем сегменте. Рынок рублевого долга сохраняет позитивную ценовую динамику. Укрепление рубля и относительно невысокая инфляция за февраль (8.1% г/г) делает реальной снижение ключевой ставки ЦБ РФ в текущем полугодии /стр. 4/

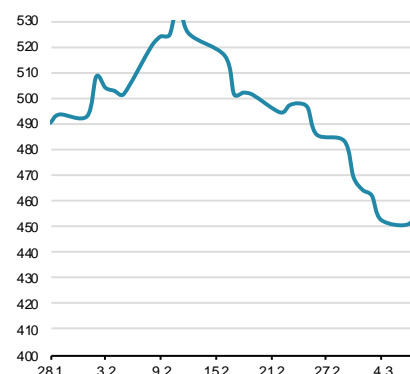
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST -10 yield	1,83	▼	-0,08	1,66 2,34
UST 10-2Y sprd	96	▼	-4	96 151
EMBI+Glob.	459	▲	8	403 538
EMBI+Rus sprd	242	▼	-2	215 337
Russia'30 yield	2,37	▼	0,00	2,36 3,72
Денежный рынок				
Libor-3m	0,64	▲	0,00	0,32 0,64
Euribor-3m	-0,22	▼	0,00	-0,22 -0,03
MosPrime-1m	11,71	■	0,00	11,50 12,08
Корсчета в ЦБ	1591,7	▲	66,3	830 2018
Депоз. в ЦБ	301,1	▲	19,6	192 1008
NDF RU 3m	74,6	▲	1,4	63 85
Валютный рынок				
USD/RUB	72,86	▲	1,378	61,28 82,45
EUR/RUB	80,34	▲	1,628	68,65 90,63
EUR/USD	1,101	▼	0,000	1,06 1,15
Корзина ЦБ	75,526	▲	1,610	64,91 85,66
DXY Индекс	97,209	▲	0,138	93,93 100,17
Фондовые индексы				
RTS	839,2	▼	-2,4%	628 898
Dow Jones	16964,1	▼	-0,64%	15660 17918
DAX	9684,5	▼	-0,09%	8753 11382
Nikkei 225	16783	▼	-0,84%	14953 20012
Shanghai Comp.	2901,4	▼	-1,34%	2656 3664
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	40,2	▲	0,25%	40 40
Нефть Brent	39,7	▲	0,25%	28 53
Золото	1261,4	▼	-0,28%	1051 1267
CRB Index	169,5	▼	-1,30%	155 203

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

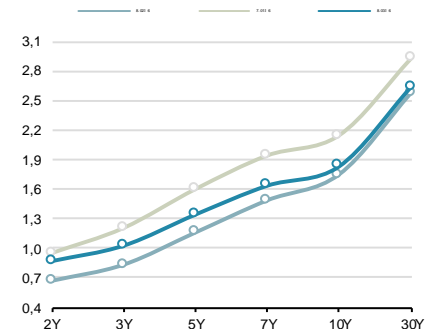
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки вновь перешли к снижению

Мировые рынки начали неделю позитивно, реагируя на хорошую статистику по занятости в США, однако вчера вновь перешли к снижению. Поводом послужила слабая статистика из Китая по внешней торговле. Китай в феврале сократил экспорт на 25.4% г/г, импорт – на 13.8% г/г.

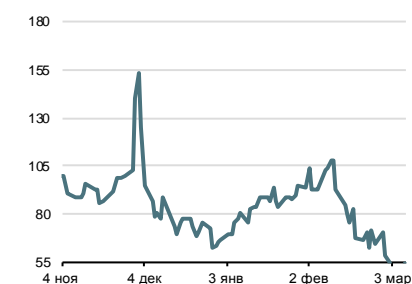
Главным событием текущей недели обещает стать заседание европейского Центробанка. Рынки ждут от регулятора ослабления денежно-кредитной политики не только в части снижения депозитной ставки, но и возможного расширения объема мер количественного стимулирования. Инфляция в еврозоне продолжает снижаться, что позволяет регулятору быть более решительным в маневрах монетарной политики.

Кривая US Treasuries



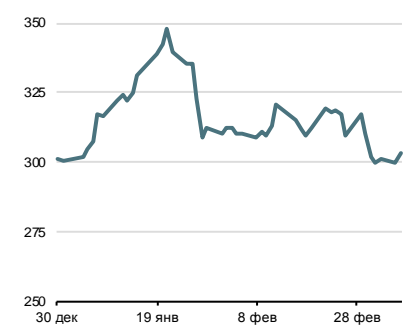
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Спрос на ликвидность возрастет в ближайшие дни

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается стабильной уже который день. Небольшое давление на ликвидность со стороны уменьшившегося денежного предложения Центробанка пока не отражается на уровне рублевых ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты в понедельник обходились в среднем под 11.10% годовых, 7-дневные – под 11.25% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.15% (-5 бп).

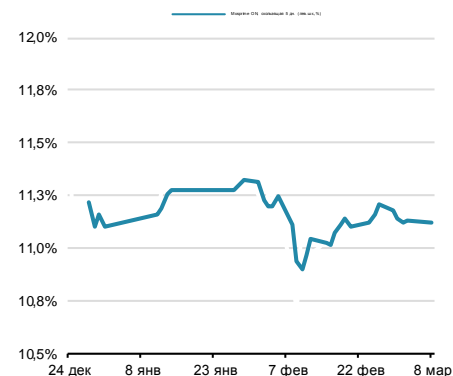
Обстановка на денежном рынке может ухудшиться на текущей неделе. Чистый отток по инструменту 312-П составит 350 млрд руб., кроме того предстоят возвраты ВЭБу на 220 млрд руб. Таким образом, ситуация с ликвидностью может немного ухудшиться на текущей сокращенной рабочей неделе.

Рубль заметно укрепился, но риски ослабления остаются

Российская валюта продемонстрировала умеренные темпы укрепления за прошедшие две торговых сессии. Котировки нефти поднимались выше 41 долл. за барр., а общий спрос на рискованные активы оставался заметным. Курс бивалютной корзины за 2 торговых дня снизился на 1.59 руб. до 74.74 руб. Курс доллара составил 71.47 руб. (-1.70 руб.), курс евро – 78.74 руб. (-1.49 руб.). На международном валютном рынке евро выглядит довольно стабильно, с учетом ожидающегося завтра заседания европейского ЦБ, на котором должна быть смягчена денежно-кредитная политика. Кроме того, статистика по рынку труда США за февраль была сильной, что оказывает поддержку доллару. Несмотря на это, основная валютная пара с пятницы поднялась на полфигуры до \$1.1010.

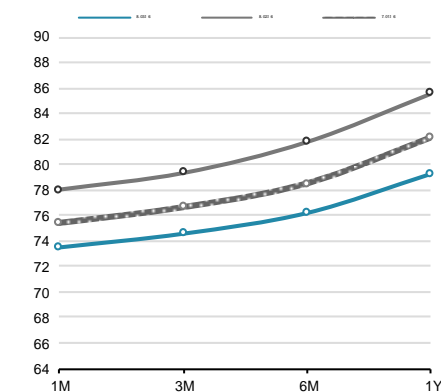
Рубль отыгрывает попытки стоимости нефти восстановиться на фоне общего благоприятного отношения инвесторов к риску и попыток нефтедобывающих стран выровнять баланс спроса и предложения на рынке. Сегодня давление на российскую валюту может оказать коррекция нефтяных котировок, а также негативные новости от рейтинговых агентств, которые сохраняют критический взгляд на ситуацию в отечественной экономике. Тем не менее, потенциал существенного укрепления рубля ограничен возможным выходом в торги регулятора с покупками валюты. Именно поэтому рубль вряд ли позволит себе продемонстрировать избыточное над динамикой нефтяных котировок укрепление.

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник		
Среда	Аукцион Казначейства	14 дней, 50 млрд руб.
	Возврат ЦБ	312-П, 400 млрд руб.
	Возврат ВЭБу	110 млрд руб.
Четверг		
Пятница	Возврат ВЭБу	110 млрд руб.
	Возврат Казначейству	Репо с ОФЗ, 243 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды игнорируют нефть, ОФЗ на максимумах 2014 г.

Долговые рынки EM за две прошедшие торговых сессии реагировали лишь умеренным ростом на обновление нефтяными ценами локальных максимумов. Российские евробонды скоромно отреагировали на повышение цен на нефть: с пятницы доходности опустились лишь на 5-6 бп в дальнем сегменте.

Рынок рублевого долга сохраняет позитивную ценовую динамику. Укрепление рубля и относительно невысокая инфляция за февраль (8.1% г/г) делает реальной снижение ключевой ставки ЦБ РФ в текущем полугодии. Доходности ОФЗ прибило к минимумам 2014 г. В дальнем сегменте они расположились на отметке 9.17%, средний и короткий участки выровнялись на уровнях 9.20-9.25%.

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
Тойота Банк, 01	Aa3 / AA1 / A	да	3 000	11,04	03.03.2016	10.03.2016	нет / 1.84 г	2 г / 3 г
РГС Недвижимость, БО-П03	NR	нет	2 000	14,75	01.03.2016	03.03.2016	нет / 1 г	1 г / 5 лет

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
ВЭБ, ПБО-001Р-01	BB+ / Ba1 /BBB-	да	19 575	н/д / 100%	н/д	11,6	29.02.2016	нет / 6.03 г
Магнит, БО-001Р-02	BB+ / - / -	да	10 000	н/д / 100%	н/д	11,51	29.02.2016	нет / 1.84 г
ХК Металлоинвест, БО-07	BB / Ba2 /BB	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12,26	25.02.2016	нет / 1 г
Русфинанс банк, БО-12	BB+ / Ba2 /BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11,99	25.02.2016	нет / 1 г
Норильский Никель, БО-05	BBB- / Ba1 /BBB-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	11,94	19.02.2016	нет / 6.16 г
Первый контейнерный терминал, 02	- / - / BB	да	5 000	н/д / 100%	13.32-13.53	13,53	19.02.2016	нет / 3.83 г
Трансфин-М, БО-42	B / - / -	да	2 500	н/д / 100%	н/д	13,42	19.02.2016	нет / 1 г
Абсолют Банк, БО-001Р-02	- / B1 / B+	да	1 500	н/д / 100%	н/д	11,29	17.02.2016	нет / 2.32 г
Татфонбанк, БО-17	B / B3 / -	да	2 000	н/д / 100%	13.96-16.10	15,03	16.02.2016	нет / 1 г
Вертолеты России, БО-02	- / Ba3 / BB	да	10 000	н/д / 100%	н/д	12,26	28.01.2016	нет / 6.09 г
РГС Недвижимость, БО-П02	NR	нет	3 000	н/д / 100%	н/д	13,96	26.01.2016	нет / 0.5 г
ЕАБР, 10	BBB- / Baa1 / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12,63	20.01.2016	нет / 4.83 г
Открытие Холдинг, БО-01 (допвыпуск N1)	NR	нет	10 000	н/д / 100%	12.58-13.40	13,40	12.01.2016	нет / 0.13 г
РСХБ, 28	- / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	13,51	30.12.2015	нет / 4.26 г
РСХБ, 27	- / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	13,51	29.12.2015	нет / 4.26 г
ГТЛК, БО-07	B+ / - / -	да	4 000	н/д / 100%	15.31-15.76	15,59	29.12.2015	нет / 1.76 г
Открытие Холдинг, БО-04 (допвыпуск N2)	NR	нет	10 000	н/д / 100%	13.07-13.79	13,24	29.12.2015	нет / 0.29 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		bondsales@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	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. © 2016 Банк ЗЕНИТ.