

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки сохраняют позитивный настрой, ожидая очередного «поощрения» со стороны европейского Центробанка, заседание которого пройдет сегодня. Интрига вокруг потенциальных действий регулятора сохранится вплоть до оглашения решений /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели оставалась без существенных изменений, несмотря на существенные чистые оттоки ликвидности /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера восстановили активность после затяжных выходных. Утренняя попытка понижительной коррекции не удалась: цены на нефть возобновили рост и прибавили к концу дня 4% /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели чуть хуже средней динамики ЕМ, продемонстрировав минимальные изменения. Рынок рублевого долга вчера немного корректировался вниз по ценам в рамках утренней нисходящей динамики рубля /стр. 4/

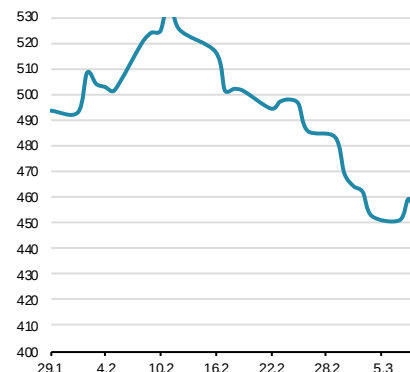
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,88 ▲	0,05	1,66	2,34
UST 10-2Y sprd	99 ▼	2	96	151
EMBI+Glob.	451 ▲	-8	403	538
EMBI+Rus sprd	237 ▲	6	215	330
Russia'30 yield	2,35 ▼	-0,02	2,35	3,72
Денежный рынок				
Libor-3m	0,64 ▼	0,00	0,32	0,64
Euribor-3m	-0,22 ▼	-0,01	-0,22	-0,03
MosPrime-1m	11,70 ▼	-0,01	11,50	12,08
Корсчета в ЦБ	1586,6 ▼	-5,1	830	2018
Депоз. в ЦБ	339,7 ▲	38,6	192	1008
NDF RU 3m	72,7 ▼	-1,8	63	85
Валютный рынок				
USD/RUB	71,098 ▼	-1,763	61,28	82,45
EUR/RUB	78,227 ▼	-2,113	68,65	90,63
EUR/USD	1,10 ▼	-0,001	1,06	1,15
Корзина ЦБ	74,064 ▼	-2,014	64,91	85,66
DXY Индекс	97,173 ▼	-0,036	93,93	100,17
Фондовые индексы				
RTS	835,6 ▲	0,2%	628	898
Dow Jones	17000,4 ▲	0,21%	15660	17918
DAX	9696,1 ▼	-0,28%	8753	11382
Nikkei 225	16642 ▲	1,26%	14953	20012
Shanghai Comp.	2862,6 ▼	-2,02%	2656	3652
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	41,0 ▼	-1,22%	41	41
Нефть Brent	41,1 ▼	-1,22%	28	53
Золото	1253,2 ▼	-0,41%	1051	1267
CRB Index	172,2 ▲	1,62%	155	203

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

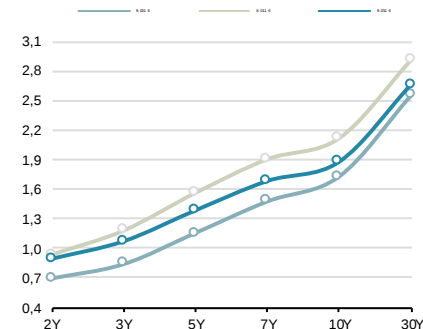
Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки ждут «подарков» от ЕЦБ

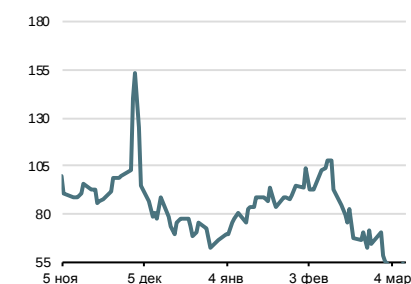
Мировые рынки сохраняют позитивный настрой, ожидая очередного «поощрения» со стороны европейского Центробанка, заседание которого пройдет сегодня. Интрига вокруг потенциальных действий регулятора сохранится вплоть до оглашения решений. Инвесторы уверены в очередном понижении депозитной ставки и дальнейшем ее уводе в отрицательную плоскость. А вот насчет расширения мер количественной поддержки у рынков нет единого мнения. Текущая программа выкупа активов на 60 млрд евро в месяц и так выглядит масштабной, поэтому мы допускаем, что ЕЦБ в очередной раз расширит ожидаемые сроки ее действия. Дефляционные риски еврозоны выглядят высокими, однако ЕЦБ никогда не был слишком агрессивен в направлении ослабления монетарных условий. В отличие от США, где умеренный рост экономики уже является очевидным и стабильным, европейскому регулятору предстоит соблюсти баланс в принятии решений. Недостаточные меры спровоцируют укрепление евро и распродажи на фондовых площадках. Аналогично негативный эффект для рынков будет и в случае слишком щедрых решений.

Кривая US Treasures



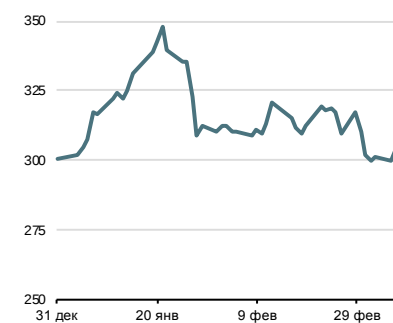
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка без изменений

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели оставалась без существенных изменений, несмотря на существенные чистые оттоки ликвидности. На рынке МБК 1-дневные кредиты в понедельник обходились в среднем под 11.10% годовых, 7-дневные – под 11.20% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.20%.

Обстановка на денежном рынке может ухудшиться на текущей неделе. Чистый отток по инструменту 312-П составил 350 млрд руб., кроме того предстоят возвраты ВЭБу на 110 млрд руб. Таким образом, ситуация с ликвидностью может немного ухудшиться на текущей сокращенной рабочей неделе.

Рубль укрепляется вслед за нефтью

Торги на внутреннем валютном рынке вчера восстановили активность после затяжных выходных. Утренняя попытка понижающей коррекции не удалась: цены на нефть возобновили рост и прибавили к концу дня 4%. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 41 коп. до 74.33 руб. Курс доллара составил 71.14 руб. (-33 коп.), курс евро – 78.23 руб. (-51 коп.). На международном валютном рынке основная пара сохраняет волатильность в пределах \$1.1050-1.0950, отражая неуверенность инвесторов в том, какие именно меры по смягчению денежно-кредитной политики предпримет европейский ЦБ на сегодняшнем заседании.

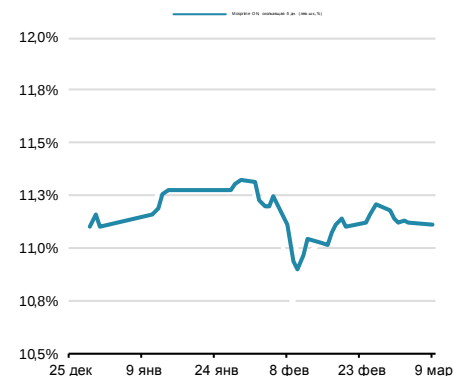
Цены на нефть вчера подросли в рамках реакции на данные по запасам в США. Тем не менее, котировки Brent еще не закрепились выше уровня \$40 долл., поэтому доверия к текущим значениям немного. В то же время, спрос на рискованные активы и валюты остается умеренным, что подкрепляется ожиданиями смягчения монетарных условий европейским ЦБ и сохранением выжидательной позиции ФРС США. Если цены на нефть уверенно обогнуты выше 40 долл. за барр., рубль имеет шансы ускорить темпы укрепления. Рублевая цена нефти сейчас несколько повысилась и предполагает небольшой потенциал укрепления национальной валюты при благоприятном развитии ситуации.

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.

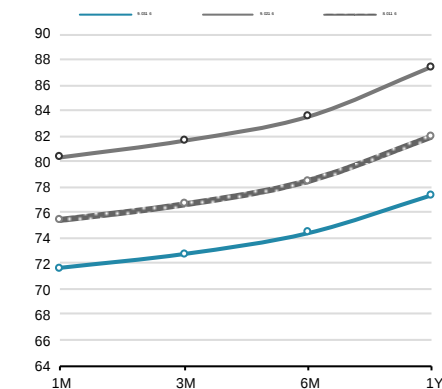
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки нейтральны

Долговые рынки ЕМ вчера продолжили небольшой рост. Активному сокращению спрэдов также способствует рост интереса к рискованным активам и отступление доходностей базовых активов от локальных минимумов. Российские евробонды вчера выглядели чуть хуже средней динамики ЕМ, продемонстрировав минимальные изменений. Доходности дальнего участка кривой держались на уровне вторника, тогда как средний участок просел на 1-2 бп.

Рынок рублевого долга вчера немного корректировался вниз по ценам в рамках утренней нисходящей динамики рубля. Доходности рынка ОФЗ находятся на минимумах 2014 г., поэтому для дальнейшего их снижения потребуется более радикальное укрепление рубля с соответствующей риторикой российского Центробанка относительно перспектив смягчения денежно-кредитной политики.

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
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

bondsales@zenit.ru

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Максим Симагин
Александр Валканов
Юлия Паршина

m.simagin@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика
Макроэкономика/кредитный анализ
Кредитный анализ
Кредитный анализ
Акции

Владимир Евстифеев
Кирилл Сычев
Евгений Чердаков
Дмитрий Чепрагин
Евгения Лобачева

v.evstifeev@zenit.ru
k.sychev@zenit.ru
e.cherdakov@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru
eugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

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

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. © 2016 Банк ЗЕНИТ.