

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Одно из ключевых событий недели – заседание европейского Центробанка – вчера вызвало у рынков неоднозначную реакцию. Банк предпринял расширение объемов программы количественного смягчения, а также понизил все три основные процентные ставки. Несмотря на это, евро заметно укрепился к доллару /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь не изменилась. Отсутствие существенных движений ликвидности обеспечило минимальное колебание краткосрочных рублевых ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились потерями для рубля. Разворот растущего тренда на нефтяном рынке заставил российскую валюту копировать эту динамику, которая «съела» половину роста текущей недели /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера смотрелись нейтрально. Небольшой рост цен в начале дня сменился их минимальным снижением к вечеру. Рублевые облигации вчера также немного снизились в рамках реакции на слабеющий вечером рубль /стр. 4/

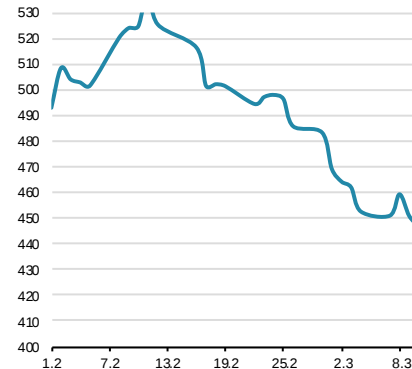
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,93 ▲	0,06	1,66	2,34
UST 10-2Y sprd	101 ▲	2	96	151
EMBI+Glob.	447 ▼	-4	403	538
EMBI+Rus sprd	237 ▼	-5	215	309
Russia'30 yield	2,41 ▲	0,01	2,36	3,72
Денежный рынок				
Libor-3m	0,63 ▼	0,00	0,32	0,64
Euribor-3m	-0,22 ▼	0,00	-0,22	-0,03
MosPrime-1m	11,66 ▼	-0,04	11,50	12,08
Корсчета в ЦБ	1447,7 ▼	-138,9	830	2018
Депоз. в ЦБ	436,6 ▲	97,0	192	1008
NDF RU 3m	73,0 ▲	0,3	63	85
Валютный рынок				
USD/RUB	71,394 ▲	0,296	61,28	82,45
EUR/RUB	79,684 ▲	1,457	68,65	90,63
EUR/USD	1,118 ▲	0,018	1,06	1,15
Корзина ЦБ	73,852 ▲	0,871	64,91	85,66
ДXY Индекс	96,066 ▼	-1,107	93,93	100,17
Фондовые индексы				
RTS	834,2 ▲	1,2%	628	898
Dow Jones	16995,1 ▼	-0,03%	15660	17918
DAX	9498,2 ▼	-2,31%	8753	11382
Nikkei 225	16852 ▲	0,51%	14953	20012
Shanghai Comp.	2804,7 ▲	0,20%	2656	3652
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	41,2 ▲	1,70%	41	41
Нефть Brent	40,1 ▲	1,70%	28	53
Золото	1272,3 ▼	-0,02%	1051	1272
CRB Index	171,9 ▼	-0,19%	155	203

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

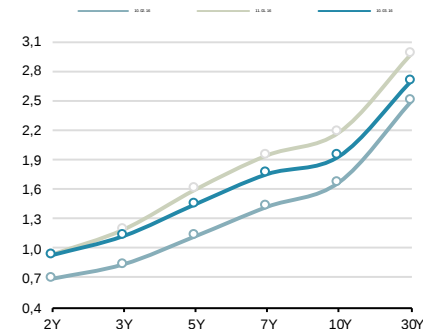
Европейский ЦБ смягчил политику, но поддержал евро

Одно из ключевых событий недели – заседание европейского Центробанка – вчера вызвало у рынков неоднозначную реакцию. Банк предпринял расширение объемов программы количественного смягчения, а также понизил все три основные процентные ставки. Несмотря на это, евро заметно укрепился к доллару.

ЕЦБ понизил все основные процентные ставки. Основная кредитная ставка понижена до 0% (с 0.05%), депозитная ставка – до -0.40% (с минус 0.30%), ставка по маржинальным кредитам – до 0.25% (с 0.30%). Кроме того, объем программы выкупа активов с апреля составит 80 млрд евро в месяц (против 60 млрд евро), которая продлится как минимум до марта 2017 г. Теперь ЕЦБ сможет выкупать до 50% от объема выпуска не только банковских облигаций, но и компаний еврозоны с инвестиционным рейтингом. Регулятор также заявил о возобновлении целевого долгосрочного кредитования (TLTRO). Таким образом, ЕЦБ на мартовском заседании оправдал даже наиболее либеральные ожидания инвесторов. Тем не менее, глава Банка Марио Драги заявил, что не видит необходимости в дальнейшем снижении ставок, чем и вызвал негативную реакцию рынков, которые восприняли данное заявление как признак истощения у регулятора возможностей по дальнейшему стимулированию экономики. ЕЦБ понизил прогноз по росту ВВП еврозоны в текущем году до 1.4% против прежних 1.7%, тогда как прогноз по инфляции и вовсе составил на текущий год 0.1% (ранее – 1.0%).

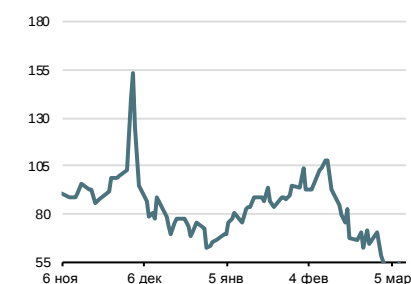
Несмотря на широкий спектр предпринятых шагов по смягчению монетарной политики, евро укрепился к доллару от минимумов для почти на 3.5 цента. Причиной как раз и стало заявление Драги об отсутствии намерений дальнейшего снижения ставок. Впрочем, позже глава ЕЦБ оговорился и допустил новое ослабление процентной политики в случае дальнейшего ухудшения макроэкономической ситуации.

Кривая US Treasures



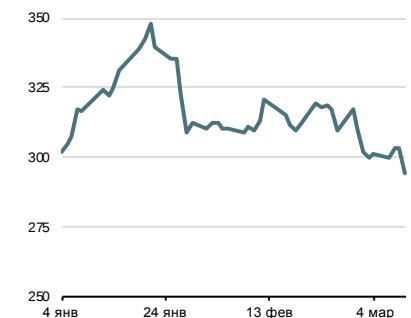
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка стабильны, скоро стартует налоговый период

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь не изменилась. Отсутствие существенных движений ликвидности обеспечило минимальное колебание краткосрочных рублевых ставок. 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 в ближайшие дни. Общий объем денежного предложения от ЦБР и Казначейства уменьшился, тогда как на следующей неделе стартует налоговый период марта.

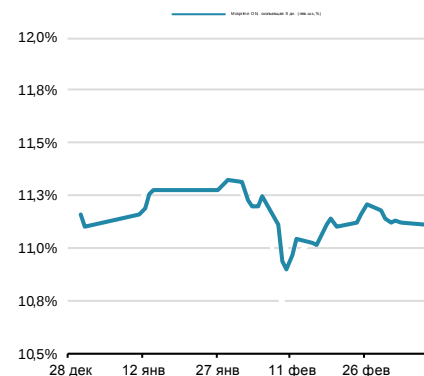
Рубль не устоял от коррекции нефтяных цен

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились потерями для рубля. Разворот растущего тренда на нефтяном рынке заставил российскую валюту копировать эту динамику, которая «съела» половину роста текущей недели. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 89 коп. до 75.21 руб. Курс доллара составил 71.46 руб. (+32 коп.), курс евро – 79.82 руб. (+1.59 руб.). На международном валютном рынке европейский ЦБ спровоцировал огромную волатильность. Реакцией на итоги заседания регулятора, согласно которым глава Банка сомневается в дальнейшей необходимости снижения процентных ставок, стало укрепление евро к доллару от минимумов дня на 3.5 фигуры. К концу дня основная валютная пара поднялась до отметки \$1.1180

Цены на нефть вчера корректировались без особых на то причин. Спрос на рискованные активы снижается, тогда как оптимизм инвесторов в отношении действий ЕЦБ быстро сошел на нет. Локальные новости для рубля пока не выглядят обнадеживающими. Профицит внешней торговли в январе сократился вдвое в годовом выражении, темпы сокращения импорта существенно меньше падения экспорта. Это оказывает давление на платежный баланс, отражая негативный эффект низких нефтяных цен, что фундаментально будет препятствовать укреплению рубля в среднесрочной перспективе.

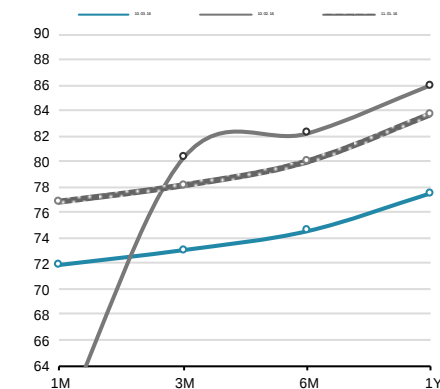
Сегодня туром цены на нефть отскочили к максимумам прошлого дня. Цена барреля нефти Брент держится немного ниже отметки в 41 долл. Таким образом, рубль имеет шансы в начале дня компенсировать вчерашнее снижение.

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

Долговые рынки остаются без изменений

Долговые рынки ЕМ вчера вновь не продемонстрировали существенных изменений. Суверенные спреды, однако, продолжили сокращаться, что в полной мере было вызвано ростом доходностей базовых активов. Волатильность валютного и сырьевых рынков не позволяет инвесторам возобновить покупки. Российские евробонды вчера смотрелись нейтрально. Небольшой рост цен в начале дня сменился их минимальным снижением к вечеру. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 1-2 бп.

Рублевые облигации вчера также немного снизились в рамках реакции на слабеющий вечером рубль. Тем не менее, полноценной понижающей коррекции на рынке пока удастся избежать. Доходности в дальнем сегменте подросли на 4-6 бп до 9.23-9.27%, в среднем и краткосрочном сегментах составили 9.34-9.36%.

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
ИКС 5 Финанс, БО-05	BB- / Ba3 / BB	да	5 000	11.30-11.51	11.03.2016	17.03.2016	нет / 2.25 г	2.5 г. / 7 лет
Диджитал Инвест, БО-03	NR	нет	10 000	14,22	10.03.2016	14.03.2016	нет / 0.50 г	0.6 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
Тойота Банк, 01	Aa3 / AA1 / A	да	3 000	6.3 / 100%	11.67-11.94	11,04	10.03.2016	нет / 1.84 г
РГС Недвижимость, БО-П03	NR	нет	2 000	н/д / 100%	н/д	14,75	03.03.2016	нет / 1 г
ВЭБ, ПБО-001P-01	BB+ / Ba1 /BBB-	да	19 575	н/д / 100%	н/д	11,6	29.02.2016	нет / 6.03 г
Магнит, БО-001P-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-001P-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

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.