

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Минувшая неделя на мировых площадках завершилась ростом. Фондовые индексы США достигли максимума текущего года, полностью отыграв снижение предыдущих пары месяцев. Первичная негативная реакция на расширение стимулирующих мер европейского ЦБ сменилась ростом к концу дня /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу немного улучшились. Укрепление рубля и отсутствие существенных отвлечений ликвидности снизили краткосрочные процентные ставки в среднем на 5 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Пятница на внутреннем валютном рынке вывела рубль в лидеры по укреплению среди аналогичных валют развивающихся экономик. Удержание нефтяных цен выше уровня 40 долл. за барр. и приближение налогового периода марта пока провоцируют покупки национальной валюты /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды в пятницу торговались на уровне средних показателей ЕМ. Доходности в дальнем сегменте суверенной кривой понизились на 7-8 бп, а на среднем участке – на 8-11 бп. Рынок рублевого долга держится вблизи ранее установленных ценовых максимумов /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST -10 yield	1,99	▲	0,05	1,66
UST 10-2Y sprd	103	▲	2	96
EMBI+Glob.	437	▼	-9	403
EMBI+Rus sprd	227	■	0	215
Russia'30 yield	2,42	▲	0,02	2,36
Денежный рынок				
Libor-3m	0,63	▲	0,00	0,32
Euribor-3m	-0,23	▲	0,00	-0,23
MosPrime-1m	11,63	■	0,00	11,50
Корсчета в ЦБ	1467,6	▲	19,9	830
Депоз. в ЦБ	436,6	▲	97,0	192
NDF RU 3m	71,5	▼	-1,5	63
Валютный рынок				
USD/RUB	69,708	▼	-1,686	61,28
EUR/RUB	77,285	▼	-2,399	68,65
EUR/USD	1,116	▼	-0,002	1,06
Корзина ЦБ	73,464	▼	-1,582	64,91
DXY Индекс	96,172	▲	0,106	93,93
Фондовые индексы				
RTS	845,6	■	0,0%	628
Dow Jones	17213,3	▲	1,28%	15660
DAX	9831,1	▲	3,51%	8753
Nikkei 225	16939	▲	1,78%	14953
Shanghai Comp.	2810,3	▲	2,30%	2656
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	40,9	▲	0,07%	41
Нефть Brent	40,4	▲	0,07%	28
Золото	1250,7	▲	0,44%	1051
CRB Index	173,5	▲	0,95%	155

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

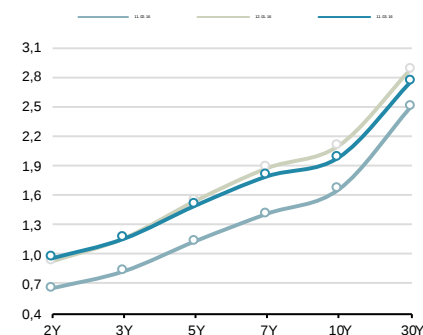
Европейский ЦБ поддержал оптимизм рынков

Минувшая неделя на мировых площадках завершилась ростом. Фондовые индексы США достигли максимума текущего года, полностью отыграв снижение предыдущих пары месяцев. Первичная негативная реакция на расширение стимулирующих мер европейского ЦБ сменилась ростом к концу дня. Широкий набор стимулирующих мер ЕЦБ вызвал сомнения у инвесторов по двум причинам. Глава банка заявил об отсутствии необходимости дальнейшего понижения основных процентных ставок, чем поддержал евро. Кроме того, ЕЦБ расширил набор мер монетарного стимулирования более агрессивно по сравнению с рыночными ожиданиями.

Текущая неделя начинается с умеренного позитива. Азиатские рынки растут после заявлений нового главы Комиссии по ценным бумагам Китая, который пообещал «решительные» меры поддержки рынков и заявил, что государственному антикризисному фонду пока рано уходить с рынка.

Основным событием текущей недели станет заседание Федерезерва. Повышения ставки инвесторы не ждут, однако ужесточение риторики регулятора неизбежно произойдет. Рынки базируются на ожидания продолжения подъем основной долларовой ставки в июне-июле, тогда как еще месяц назад инвесторы называли сентябрь как наиболее подходящий для этого месяц. Текущая стабилизация рынков и повышение цен на товарно-сырьевых рынках может заставить ФРС сдвинуть ожидания по fed fund еще ближе, что негативно отразится на рискованных активах, особенно развивающихся экономик.

Кривая US Treasures



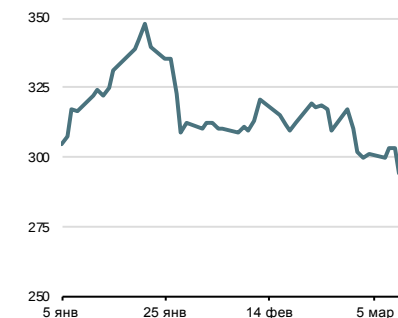
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

На текущей неделе стартует налоговый период

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу немного улучшились. Укрепление рубля и отсутствие существенных отвлечений ликвидности снизили краткосрочные процентные ставки в среднем на 5 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.05% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 11.20% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.20%.

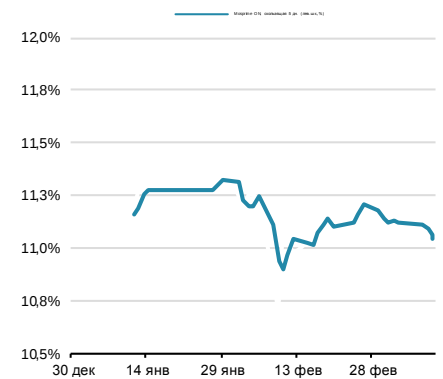
На текущей неделе конъюнктура рынка может ухудшиться. Оттоки на возвраты Казначейству вновь больше нового предложения денег, кроме того, рынок продолжает испытывать давление от возвратов депозитов ВЭБу. Завтра пройдет уплата страховых взносов в рамках начала налогового периода марта, которая отвлечет около 410 млрд руб.

Рубль завершил неделю умеренным ростом

Пятница на внутреннем валютном рынке вывела рубль в лидеры по укреплению среди аналогичных валют развивающихся экономик. Удержание нефтяных цен выше уровня 40 долл. за барр. и приближение налогового периода марта пока провоцируют покупки национальной валюты. Курс бивалютной корзины в пятницу снизился на 1.70 руб. до 73.52 руб. Курс доллара составил 69.88 руб. (-1.58 руб.), курс евро – 77.97 руб. (-1.85 руб.). На международном валютном рынке евро немного скорректировался к доллару после взлета накануне на 3.5 фигуры после слов европейского ЦБ об отсутствии необходимости дальнейшего понижения основных процентных ставок. В результате к концу дня основная валютная пара снизилась на 30 бп до отметки \$1.1150.

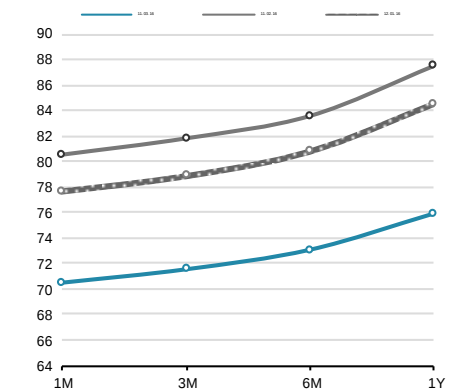
Рубль провел весьма успешную неделю, которая была обусловлена исключительно ростом нефтяных цен. При среднем укреплении валют ЕМ к доллару на 1.2%, рубль укрепился на 3.0%. Поддержка со стороны европейского Центробанка, а также позитивная динамика сырьевых рынков пока удерживают хрупкий рост рискованных активов и валют. В то же время, локальные новости не выглядят обнадеживающими. Январский профицит внешней торговли РФ сократился вдвое в годовом выражении, что будет фундаментальным ступором для самостоятельного роста рубля. Стартующий на неделе налоговый период марта пока не должен оказать выраженной поддержки рублю, поскольку пик платежей придется лишь на вторую половину следующей недели.

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	Аукцион Казначейства	29 дней, \$0.5 млрд
	Возврат ВЭБу	110 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 200 млрд руб.
	Уплата налогов	Страховые взносы в Фонды (~410 млрд руб.)
Среда	Аукцион ОФЗ	14 дней, 50 млрд руб.
	Возврат Казначейству	200 млрд руб.
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	200 млрд руб. (репо с ОФЗ)
	Заседание ЦБ РФ	

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки в смешанном режиме

Долговые рынки ЕМ за минувшую неделю продемонстрировали минимальные изменения. Они принесли инвесторам полный доход в размере четверти процента. Вместе с тем, спрос на риск на международных площадках остается в силе, что заметно сокращает спреды со стороны роста доходностей базовых активов. Российские евробонды в пятницу торговались на уровне средних показателей ЕМ. Доходности в дальнем сегменте суверенной кривой понизились на 7-8 бп, а на среднем участке – на 8-11 бп.

Рынок рублевого долга держится вблизи ранее установленных ценовых максимумов. Уверенности более значительном снижении ключевой ставки ЦБ нет, рынок отыграл ее потенциальное снижение на 150-200 бп в ближайшие месяцы и практически выпрямил кривую ОФЗ. Доходности в дальнем сегменте в пятницу выросли на 3-4 бп до 9.27-9.31%, тогда как короткий участок кривой госбумаг опустился на 5 бп до 9.34-9.39%.

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	11.20	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-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

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.