

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки начали неделю с продолжения прежнего оптимизма. Он вызван скорее отсутствием негативных новостей, при этом стабилизация на сырьевых площадках все еще провоцирует подъем фондовых индексов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера не изменилась. Нейтральное поведение рубля и относительно небольшие оттоки ликвидности удержали краткосрочные процентные ставки без изменений /стр. 3/

Валютный рынок

Новая неделя на внутреннем валютном рынке началась нейтрально для рубля. На протяжении большей части дня российская валюта сдавала позиции за нефтяными котировками, однако к вечеру рубль минимизировал потери /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели нейтрально, доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 1-2 бп. Рынок рублевого долга продолжает неагрессивную коррекцию вслед за рублем и динамикой нефтяных котировок /стр. 4/

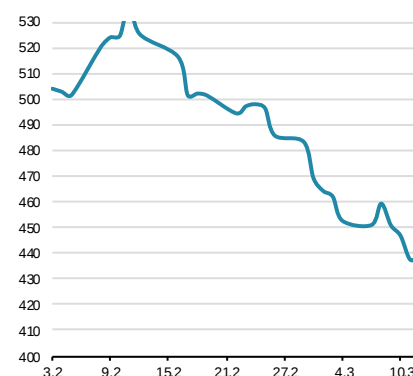
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,96 ▼	-0,02	1,66	2,34
UST 10-2Y sprd	100 ▼	-3	96	151
EMBI+Glob.	440 ▲	2	403	538
EMBI+Rus sprd	229 ▼	-10	215	309
Russia'30 yield	2,39 ▼	-0,03	2,36	3,72
Денежный рынок				
Libor-3m	0,63 ▲	0,00	0,32	0,64
Euribor-3m	-0,23 ▲	0,00	-0,23	-0,04
MosPrime-1m	11,62 ▼	-0,01	11,50	12,08
Корсчета в ЦБ	1409,1 ▼	-58,5	830	2018
Депоз. в ЦБ	439,6 ▲	19,3	192	1008
NDF RU 3m	71,6 ▲	0,1	63	85
Валютный рынок				
USD/RUB	70,035 ▲	0,327	61,28	82,45
EUR/RUB	77,738 ▲	0,453	68,65	90,63
EUR/USD	1,11 ▼	-0,005	1,06	1,15
Корзина ЦБ	74,107 ▼	-0,129	64,91	85,66
DXU Индекс	96,624 ▲	0,452	93,93	100,17
Фондовые индексы				
RTS	830,5 ▲	0,5%	628	898
Dow Jones	17229,1 ▲	0,09%	15660	17918
DAX	9944,0 ▼	-0,46%	8753	11382
Nikkei 225	17234 ▼	-0,68%	14953	20012
Shanghai Comp.	2859,5 ▲	0,17%	2656	3652
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	39,2 ▼	-2,00%	39	39
Нефть Brent	39,5 ▼	-2,00%	28	53
Золото	1235,3 ▼	-0,25%	1051	1272
CRB Index	172,4 ▼	-0,66%	155	203

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

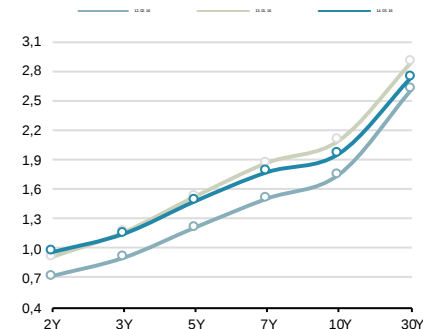
Рынки подрастают по инерции

Мировые рынки начали неделю с продолжения прежнего оптимизма. Он вызван скорее отсутствием негативных новостей, при этом стабилизация на сырьевых площадках все еще провоцирует подъем фондовых индексов.

Инвесторы продолжают позитивно оценивать принятые на прошлой неделе европейским ЦБ мер дополнительной поддержки экономики. ЕЦБ фактически гарантирует формирование и сохранение сверхкомфортных условий на финансовых рынках еврозоны.

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

Кривая US Treasures



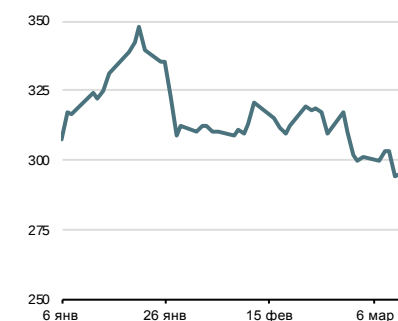
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК без изменений в преддверии налогового периода

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера не изменилась. Нейтральное поведение рубля и относительно небольшие оттоки ликвидности удержали краткосрочные процентные ставки без изменений. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.05% годовых, 7-дневные – под 11.20% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.20%.

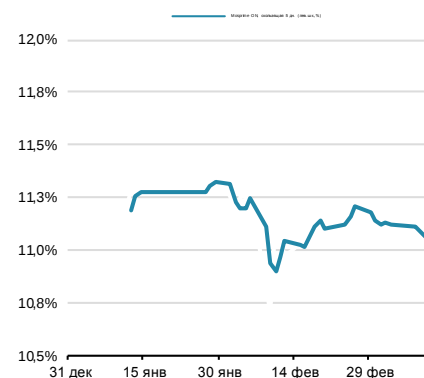
На текущей неделе конъюнктура рынка может ухудшиться. Оттоки на возвраты Казначейству вновь больше нового предложения денег. Сегодня пройдет уплата страховых взносов в рамках начала налогового периода марта, которая отвлечет около 410 млрд руб.

Нейтральный старт недели

Новая неделя на внутреннем валютном рынке началась нейтрально для рубля. На протяжении большей части дня российская валюта сдавала позиции за нефтяными котировками, однако к вечеру рубль минимизировал потери. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 8 коп. до 73.44 руб. Курс доллара составил 69.96 руб. (+8 коп.), курс евро – 77.70 руб. (-27 коп.). На международном валютном рынке евро продолжил снижаться после взлета к доллару на прошлой неделе. Ожидание заседания ФРС США теперь поддерживает американскую валюту. Основная пара вчера снизилась на полфигуры до уровня \$1.11.

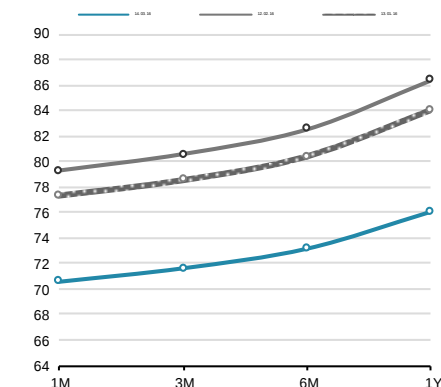
Нефтяные котировки балансируют на границе 40 долл. за барр., не позволяя сырьевым валютам продолжить рост. В то же время, обстановка на валютном рынке пока выглядит шаткой, поскольку очевидно, что цены на нефть не задержатся долго на пограничных отметках. Впереди у валют развивающихся экономик негативное событие – заседание ФРС США. Регулятор скорее всего ужесточит риторику в отношении перспектив очередного повышения базовой процентной ставки, что окажет давление на рискованные активы.

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 корректируются

Долговые рынки ЕМ начали неделю с небольшого ценового снижения. Суверенные спрэды впервые за несколько дней немного расширились в ответ на снижение доходностей базовых активов. Российские евробонды вчера выглядели нейтрально, доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 1-2 бп.

Рынок рублевого долга продолжает неагрессивную коррекцию вслед за рублем и динамикой нефтяных котировок. На рынке ОФЗ доходности поднялись на 7-14 бп. Дальний сегмент расположился вблизи уровня 9.40%, тогда как короткий и средний участки кривой госбумаг в диапазоне 9.44-9.46%.

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	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
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	d.chepragin@zenit.ru
Управление рынков долгового капитала		ibcm@zenit.ru
Рублевые облигации	Фарида Ахметова	f.akhmetova@zenit.ru
	Марина Никишова	m.nikishova@zenit.ru
	Алексей Басов	a.basov@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.