

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник провели успешный день для рискованных активов. Прерывание тенденции к укреплению доллара после выступления главы ФРС США поддержало спрос на фондовых и сырьевых площадках /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила ухудшаться, несмотря на окончание налогового периода. Спрос на аукционе репо с ЦБ РФ был высоким, однако объем размещения – меньше, чем на прошлой неделе /стр. 3/

Валютный рынок

Вторник на внутреннем валютном рынке вновь оказался волатильным. Рубль терял позиции в первой половине дня вслед за понижательной коррекцией на нефтяном рынке, однако далее доллар начал дешеветь, что развернуло рыночные настроения /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели средними для EM темпами. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 4-8 бп. Рынок рублевого долга вчера не застал вечернего разворота в нефти и рубле, продемонстрировав по итогам дня снижение цен /стр. 4/

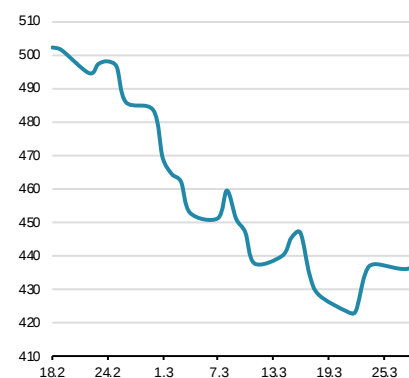
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST -10 yield	1,80 ▼	-0,08	1,66	2,34
UST 10-2Y sprd	102 ▼	0	96	147
EMBI+Glob.	446 ▲	10	403	538
EMBI+Rus sprd	247 ▲	2	215	306
Russia'30 yield	2,55 ▲	0,01	2,32	3,72
Денежный рынок				
Libor-3m	0,63 ▼	0,00	0,32	0,64
Euribor-3m	-0,24 ▼	0,00	-0,24	-0,04
MosPrime-1m	11,59 ▼	-0,01	11,56	12,08
Корсчета в ЦБ	1565,5 ▲	54,0	840	2018
Депоз. в ЦБ	277,5 ▲	11,4	192	1008
NDF RU 3m	70,0 ▼	-0,2	63	85
Валютный рынок				
USD/RUB	68,246 ▼	-0,303	61,28	82,45
EUR/RUB	77,139 ▲	0,389	68,65	90,63
EUR/USD	1,129 ▲	0,010	1,06	1,15
Корзина ЦБ	71,728 ▼	-0,043	64,91	85,66
DXU Индекс	95,16 ▼	-0,783	93,93	100,17
Фондовые индексы				
RTS	843,4 ▲	2,1%	628	898
Dow Jones	17633,1 ▲	0,56%	15660	17918
DAX	10017,7 ▲	1,31%	8753	11382
Nikkei 225	17104 ▼	-1,31%	14953	20012
Shanghai Comp.	2919,8 ▲	2,77%	2656	3652
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	40,2 ▲	1,38%	40	40
Нефть Brent	39,1 ▲	1,38%	28	53
Золото	1242,3 ▼	-0,06%	1051	1272
CRB Index	171,5 ▼	-0,64%	155	203

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

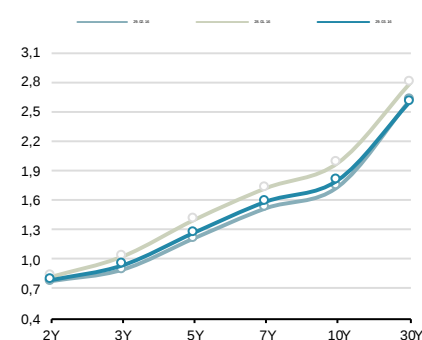
Йеллен не стала сгущать краски: доллар дешевеет, рынки растут

Мировые рынки во вторник провели успешный день для рискованных активов. Прерывание тенденции к укреплению доллара после выступления главы ФРС США поддержало спрос на фондовых и сырьевых площадках.

Выступление главы ФРС прояснило инвесторам позицию регулятора после того, как на прошлой неделе ряд глав ФРБ высказался в поддержку скорого повышения базовой долларовой ставкой. Йеллен вчера фактически нивелировала весь негатив от этих заявлений, поддержав идею медленного процесса нормализации денежно-кредитной политики. Глава ФРС вновь указала на внешние риски в качестве главных, которые не позволяют пока повысить базовую ставку. Ранее были опубликованы данные, указавшие на рост базового дефлятора потребительских расходов в США в феврале на 1.7% г/г при цели ФРС в 2.0%. Тем не менее, Йеллен усомнилась в том, что тренд на усиление инфляционных процессов в начале года будет продолжительным.

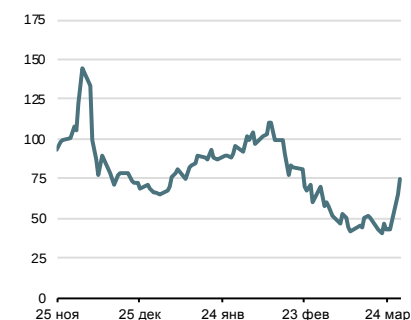
Реакция рынков на заявления Йеллен оказалась позитивно: доллар потерял к большинству основных конкурентов, нефтяные котировки минимизировали внутрисдневные потери, фондовые рынки подросли, а доходности казначейских обязательств США снизились на 7-9 бп.

Кривая US Treasures



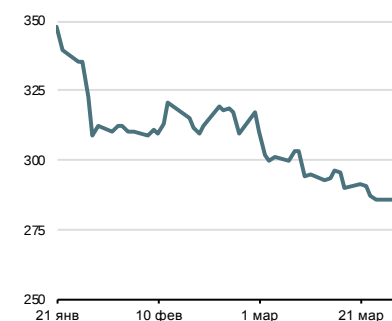
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

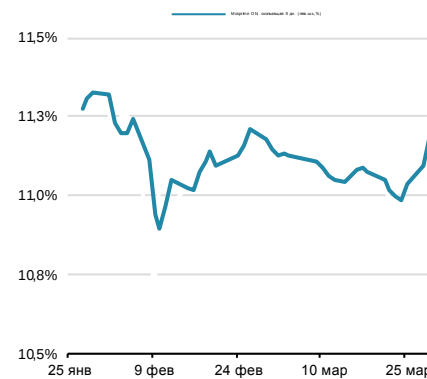
Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК растут

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила ухудшаться, несмотря на окончание налогового периода. Спрос на аукционе репо с ЦБ РФ был высоким, однако объем размещения – меньше, чем на прошлой неделе. Как итог, краткосрочные рублевые ставки поднялись еще на 5 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.25% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 11.30% годовых (+5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.50% годовых (+30 бп). На аукционе прямого репо с ЦБ РФ на 7 дней банкам удалось привлечь 660 млрд руб. против 800 млрд руб. неделе ранее. Средневзвешенная ставка составила 11.6% годовых.

Налоговый период март завершен, поэтому для восстановления потерь рынку потребуется несколько дней. Высокий уровень рублевой ликвидности на фоне бюджетных вливаний способен уже к концу недели вернуть ставки МБК вплотную к уровню ключевой ставке ЦБ РФ.

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

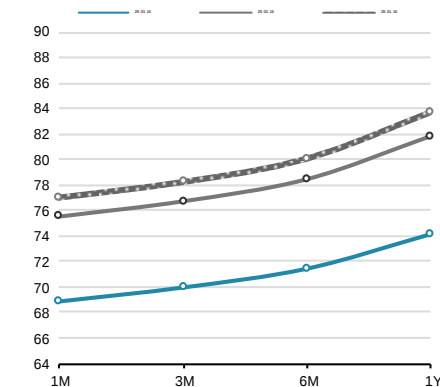
Рубль стабилен, слабеющий доллар поддерживает нефть

Вторник на внутреннем валютном рынке вновь оказался волатильным. Рубль терял позиции в первой половине дня вслед за понижательной коррекцией на нефтяном рынке, однако далее доллар начал дешеветь, что развернуло рыночные настроения. Курс бивалютной корзины снизился вчера на 16 коп. до 72.05 руб. Курс доллара составил 68.05 руб. (-42 коп.), курс евро - 76.95 руб. (+24 коп.). На международном валютном рынке доллар резко подешевел на осторожных заявлениях главы ФРС о перспективах темпов нормализации денежно-кредитной политики. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 1 фигуру до \$1.1290.

Цены на нефть корректируются после того как доллар существенно нарастил позиции на прошлой неделе. Кроме того, драйверов для дальнейшего роста котировок пока нет, поэтому инвесторы принялись фиксировать прибыль. Риторика главы ФРС на вчерашнем выступлении способна вновь развернуть рыночные настроения, базируясь на ослаблении доллара. Регулятор не планирует стремительно ужесточать монетарную политику в рамках процесса ее нормализации, что поддерживает спрос на рискованные активы и валюты.

Перспективы рубля сейчас выглядят скорее умеренно-негативными, поскольку поводов для роста нефтяных котировок не прослеживается, а поддержка, оказываемая фактором налогового периода, иссякла. Таким образом, рубль может более активно отыгрывать потенциальные просадки нефтяных цен.

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	Уплата налогов	Налог на прибыль (~300 млрд руб.)
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 200 млрд руб., от 10.7% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	200 млрд руб.
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	50 млрд руб. (репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Долговые рынки дешевеют

Долговые рынки ЕМ вчера возобновили ценовое снижение, реагируя на снижение нефтяных котировок. «Голубиный» тон высказываний главы ФРС США смог поддержать лишь кривую UST, тогда как евробонды ЕМ вчера дешевели, что вылилось в заметное расширение суверенных спрэдов. Российские евробонды вчера дешевели средними для ЕМ темпами. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 4-8 бп.

Рынок рублевого долга вчера не застал вечернего разворота в нефти и рубле, продемонстрировав по итогам дня снижение цен. Доходности на дальнем участке кривой ОФЗ поднялись на 7-10 бп до 9.24-9.27%, в среднем сегменте – на 3-4 бп до 9.29-9.33%.

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	Заккрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Инг Банк (Евразия), БО-01	- / Ba2 / BBB-	да	5 000	10.92-11.19	01.04.2016	05.04.2016	нет / 1.83 г	2 г / 5 лет
РусГидро, БО-ПО4	BB / Ba2 / BB+	да	15 000	11.04-11.30	30.03.2016	08.04.2016	нет / 2.64 г	нет / 3 г.
Первый Контейнерный Терминал, 03	- / - / BB	да	5 000	12.89	25.03.2016	30.03.2016	нет / 3.86 г	5 лет / 10 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Bid cover/ Размещ объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация
Металлоинвест, БО-02	BB / Ba2 / BB	да	10 000	2.3 / 100%	11.57-11.83%	11,25	29.03.2016	нет / 3.97 г
Металлоинвест, БО-08	BB / Ba2 / BB	да	5 000	2.3 / 100%	11.57-11.83%	11,25	29.03.2016	нет / 3.97 г
СИБУР Холдинга, 10	- / Ba1 / BB+	да	10 000	3 / 100%	11.04-11.30%	10.78	29.03.2016	нет / 4.01 г
ЕвразХолдинг Финанс, 001P-01R	BB- / Ba3 / BB-	да	15 000	н/д / 100%	12.78-13.05	13.00	29.03.2016	нет / 3.85 г
Промсвязьбанк, БО-08	BB- / Ba3 / -	да	5 000	н/д / 100%	12.04-12.15%	12.15	28.03.2016	нет / 1 г
МФО Обувьрус, БО-04	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	14.28	28.03.2016	нет / 2.55 г
АКБ Держава, 03	- / B3 / -	да	500	н/д / 100%	н/д	15.56	25.03.2016	нет / 5.35 г
Газпром нефть, БО-02	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	10.78-10.94	10.94	25.03.2016	нет / 3.99 г
Газпром нефть, БО-07	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	10.78-10.94	10.94	25.03.2016	нет / 3.99 г
Газпромбанк, БО-21	BB+ / Ba2 / BB+	да	5 000	3 / 100%	н/д	11.20	18.03.2016	нет / 1 г
ИКС 5 Финанс, БО-05	BB- / Ba3 / BB	да	5 000	4 / 100%	11.30-11.51	11.20	17.03.2016	нет / 2.25 г
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

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
d.firesearch@zenit.ru

Макроэкономика

Владимир Евстифеев

v.evstifeev@zenit.ru

Кредитный анализ
 Кредитный анализ

Наталья Толстошеина
 Дмитрий Чепрагин

n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
 Марина Никишова
 Алексей Басов

f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
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.