

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки начали новую неделю с минимальной активности. Пасхальные каникулы ограничивают участие инвесторов в торгах, равно как и ожидания выступления главы ФРС США сегодня /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшились в рамках финального крупного налогового платежа марта. На уплату налога на прибыль потребовалось около 300 млрд руб. В результате краткосрочные рублевые ставки поднялись еще на 5-10 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Новая неделя на внутреннем валютном рынке принесла рублю небольшие потери. Начав день с отыгрывания повысившихся нефтяных цен и спроса на ликвидность со стороны экспортеров, рубль немного снизился к концу дня. Курс бивалютной корзины поднялся на 14 коп. до 72.21 руб. /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера не показали видимых изменений. Рынок рублевого долга вчера также консолидировался на текущих значениях /стр. 4/

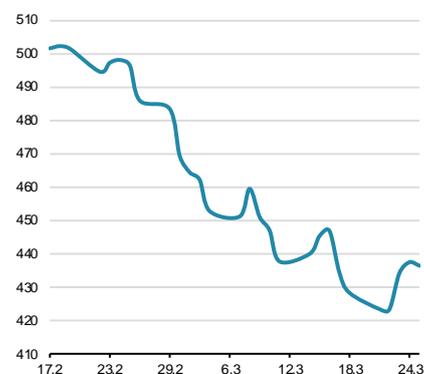
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,89 ▼	-0,01	1,66	2,34
UST 10-2Y sprd	102 ▼	-1	96	147
EMBI+Glob.	436 ▼	-1	403	538
EMBI+Rus sprd	234 ▲	3	215	306
Russia'30 yield	2,53 ▲	0,21	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
MbsPrime-1m	11,60 ▲	0,04	11,56	12,08
Корсчета в ЦБ	1511,5 ▲	257,5	840	2018
Депоз. в ЦБ	266,0 ▼	-10,5	192	1008
NDF RU 3m	70,1 ▲	0,0	63	85
Валютный рынок				
USD/RUB	68,548 ▲	0,373	61,28	82,45
EUR/RUB	76,75 ▲	0,171	68,65	90,63
EUR/USD	1,12 ▲	0,003	1,06	1,15
Корзина ЦБ	72,435 ▲	0,124	64,91	85,66
DXY Индекс	95,943 ▼	-0,330	93,93	100,17
Фондовые индексы				
RTS	851,7 ▼	-0,9%	628	898
Dow Jones	17535,4 ▲	0,11%	15660	17918
DAX	9924,6 ▲	0,74%	8753	11382
Nikkei 225	17134 ▼	-0,18%	14953	20012
Shanghai Comp.	2957,8 ▼	-1,28%	2656	3652
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	40,1 ▼	-1,49%	40	40
Нефть Brent	40,3 ▼	-1,49%	28	53
Золото	1221,8 ▼	-0,49%	1051	1272
CRB Index	172,6 ▲	0,22%	155	203

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

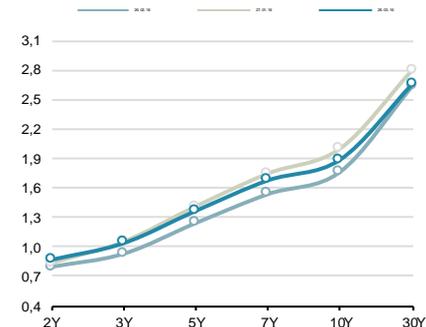
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки в ожидании выступления Йеллен

Мировые рынки начали новую неделю с минимальной активности. Пасхальные каникулы ограничивают участие инвесторов в торгах, равно как и ожидания выступления главы ФРС США сегодня.

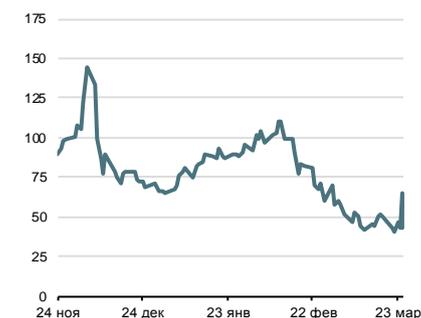
Пятничные данные по росту ВВП США за прошлый квартал, которая оказались лучше ожиданий, вчера дополнились статистикой по доходам и расходам населения США. Доходы поднялись на 0.2% м/м, а расходы продолжили расти третий месяц подряд темпами 0.1% м/м. Базовый дефлятор потребительских расходов (ориентир для ФРС по инфляции) в феврале повысился на 0.1% м/м и годовом выражении составил 1.7%. Данные отражают благоприятные ситуацию и ожидания в отношении потребительских расходов, которые являются основой экономического роста США. Улучшение ситуации на рынке труда заметно отражается в динамике потребления, создавая уверенность в сохранении умеренных темпов роста ВВП в ближайшие кварталы.

Кривая US Treasuries



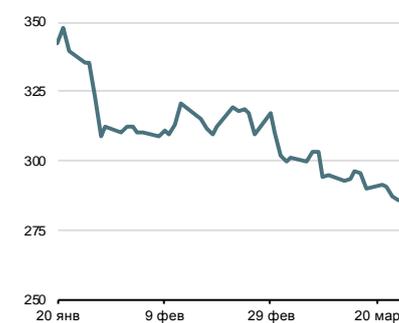
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Налоговые платежи вновь подняли рублевые ставки

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшились в рамках финального крупного налогового платежа марта. На уплату налога на прибыль потребовалось около 300 млрд руб. В результате краткосрочные рублевые ставки поднялись еще на 5-10 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.20% годовых (+10 бп), 7-дневные – под 11.25% годовых (+5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.20% годовых (+10 бп).

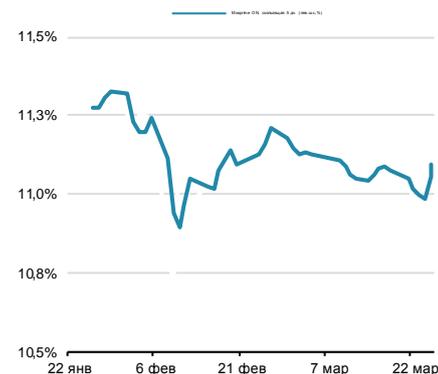
Налоговый период март завершен, поэтому для восстановления потерь рынку потребуется несколько дней. Высокий уровень рублевой ликвидности на фоне бюджетных вливаний способен уже к концу недели вернуть ставки МБК вплотную к уровню ключевой ставке ЦБ РФ.

Рубль бодро начал неделю, но не удержал преимущество

Новая неделя на внутреннем валютном рынке принесла рублю небольшие потери. Начав день с отыгрыша повысившихся нефтяных цен и спроса на ликвидность со стороны экспортеров, рубль немного снизился к концу дня. Курс бивалютной корзины поднялся на 14 коп. до 72.21 руб. Курс доллара составил 68.47 руб. (+2 коп.), курс евро - 76.78 руб. (+28 коп.). На международном валютном рынке доллар сдавал позиции в рамках ожиданий сегодняшнего выступления главы ФРС, которая должна поддержать идею сохранения мягкой денежно-кредитной политики. В результате евро поднялся на 30 бп до \$1.1190.

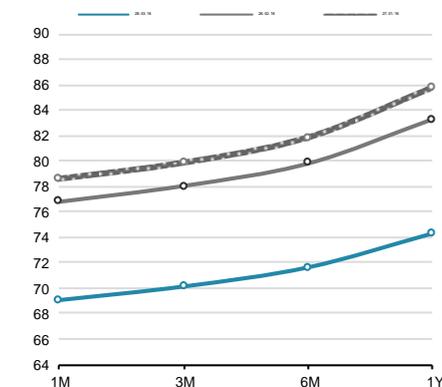
Даже в условиях крупных потоков валюты на продажу со стороны экспортеров для уплаты налога на прибыль, рубль не может избавиться от тесной корреляции с нефтяными ценами. Нахождение цен вокруг пограничного уровня \$40 за барр. создает на рынке неопределенность. Краткосрочных факторов на рынке два: риски ужесточения денежно-кредитной политики ФРС, негативные для всех развивающихся экономик, а в противовес – шансы на заморозку уровня добычи нефтедобывающими странами на апрельской встрече. Повышение вероятности первого или второго события будет соответственно склонять нефтяные цены от уровня 40 долл. Таким образом, рубль прошел стадию быстрого укрепления и теперь может консолидироваться в диапазоне 67-70 руб. за доллар.

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	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

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки остаются без идей

Долговые рынки EM начали неделю с минимальных изменений. Выходной день в Европе в рамках пасхальных каникул лишил и без того безыдейные рынки ориентиров. Доходности базовых активов вчера также не продемонстрировали существенных изменений. Российские евробонды вчера не показали видимых изменений.

Рынок рублевого долга вчера также консолидировался на текущих значениях. Доходности дальнего сегмента ОФЗ расположились в пределах 9.17-9.19%, средний участок – 9.26-9.29%, а более короткие выпуски – вокруг отметки 9.40%. Окончание налогового периода и снижение нефтяных котировок лишают рубль поддержки. Это означает, что у рынка рублевого долга появляются новые поводы для понижительной коррекции. Текущий уровень доходности, на наш взгляд, выглядит заниженным.

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещенный объем, руб. млн.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Первый Контейнерный Терминал, 03	- / - / BB	да	5 000	12.89	25.03.2016	30.03.2016	нет / 3.86 г	5 лет / 10 лет
ЕвразХолдинг Финанс, 001P-01R	BB- / Ba3/ BB-	да	от 10 000 до 15 000	13.00	18.03.2016	29.03.2016	нет / 3.85 г	нет / 5 лет
СИБУР Холдинга, 10	- / Ba1/ BB+	да	10 000	10.78	22.03.2016	29.03.2016	нет / 4.01 г	5 лет / 10 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещенный объем, руб. млн.	Bid cover/ Размещ объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация
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	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
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

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.