

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки завершили первый квартал в нейтральном ключе. Оптимизм от мягких заявлений главы ФРС иссяк, что резко снизило интерес к рискованным активам. Тем не менее, март оказался позитивным для фондовых рынков, которые компенсировали снижение начала года /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила ухудшаться. Спрос на рублевую ликвидность традиционно высокий в конце месяца, при этом краткосрочные рублевые ставки поднялись за неделю на 25 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились заметным укреплением рубля. Котировки нефти в течение дня поднимались, однако к закрытию подошли на уровнях среды. Тем не менее, рубль смог сохранить преимущество к доллару и евро /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались нейтрально. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 1-3 бп. Рублевые облигации вчера также консолидировались. Укрепление рубля пока не провоцирует ценой рост в рублевых бондах, при этом рынок ОФЗ уже учел в своих котировках существенное снижение размера ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 4/

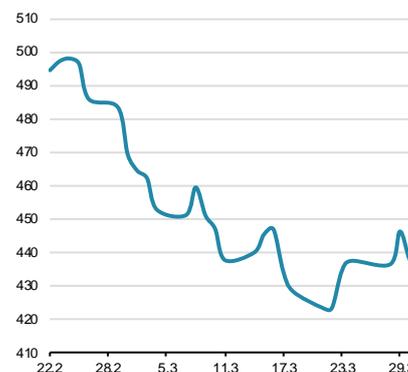
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,77	▼	-0,05	1,66	2,34
UST 10-2Y sprd	105	▼	-2	96	147
EMBI+Glob.	434	▼	-4	403	538
EMBI+Rus sprd	247	▼	-5	215	306
Russia'30 yield	2,52	▼	-0,01	2,32	3,72
Денежный рынок					
Libor-3m	0,63	▼	-0,01	0,32	0,64
Euribor-3m	-0,24	▼	0,00	-0,24	-0,04
MbsPrime-1m	11,64	▲	0,01	11,56	12,08
Корсчета в ЦБ	1524,5	▼	-41,0	840	2018
Депоз. в ЦБ	284,6	▲	7,1	192	1008
NDF RU 3m	68,5	▼	-1,2	63	85
Валютный рынок					
USD/RUB	66,895	▼	-1,393	61,28	82,45
EUR/RUB	76,157	▼	-0,779	68,65	90,63
EUR/USD	1,138	▲	0,004	1,06	1,15
Корзина ЦБ	71,387	▼	-1,209	64,91	85,66
DXU Индекс	94,586	▼	-0,255	93,93	100,17
Фондовые индексы					
RTS	869,9	▲	0,7%	628	898
Dow Jones	17685,1	▼	-0,18%	15660	17918
DAX	9965,5	▼	-0,81%	8753	11382
Nikkei 225	16759	▼	-3,41%	14953	20012
Shanghai Comp.	3003,9	▼	-1,12%	2656	3652
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	40,3	▲	0,56%	40	40
Нефть Brent	39,6	▲	0,56%	28	53
Золото	1232,7	▼	-0,03%	1051	1272
CRB Index	170,5	▼	-0,26%	155	203

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Оптимизм оказался кратковременным, но квартал - удачным

Мировые рынки завершили первый квартал в нейтральном ключе. Оптимизм от мягких заявлений главы ФРС иссяк, что резко снизило интерес к рискованным активам. Тем не менее, март оказался позитивным для фондовых рынков, которые компенсировали снижение начала года.

Заявления главы ФРС США об осторожности в подходе к нормализации денежно-кредитной политики вчера продолжили ослаблять позиции доллара, однако спрос на фондовых и сырьевых площадках заметно сократился. В США выходят довольно сильная экономическая статистика, которая повышает вероятность повышения базовой долларовой ставки в текущем полугодии.

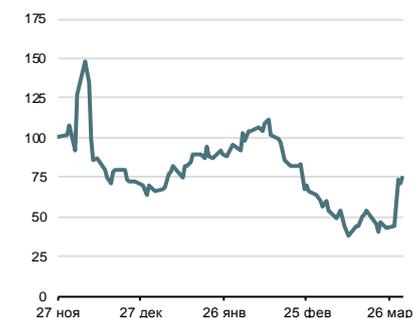
Сегодня публикуются данные о занятости в США в марте. Данные ADP указали на рост в 200 тыс. Если официальные данные также покажут прирост в 200+ тыс., то рынки могут отреагировать на эти заявления двояко. С одной стороны, позитивная реакция возможна, поскольку экономика демонстрирует умеренные темпы роста, с другой – ФРС будет расценивать эти данные как повод раньше поднять базовую процентную ставку. В любом случае, рынок котирует реальную вероятность очередного ужесточения не ранее июня.

Кривая US Treasures



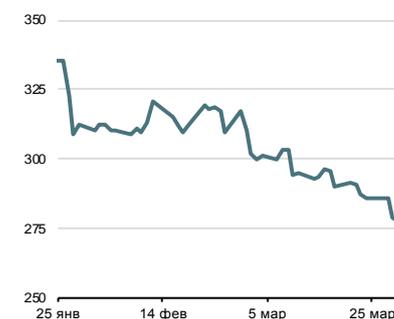
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК подрастают

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила ухудшаться. Спрос на рублевую ликвидность традиционно высокий в конце месяца, при этом краткосрочные рублевые ставки поднялись за неделю на 25 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.35% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 11.35% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.40% годовых.

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

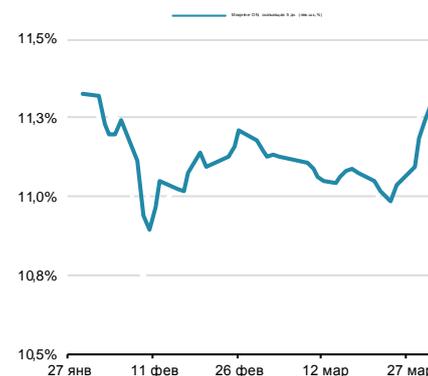
Рубль укрепляется без особых причин

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились заметным укреплением рубля. Котировки нефти в течение дня поднимались, однако к закрытию подошли на уровнях среды. Тем не менее, рубль смог сохранить преимущество к доллару и евро. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 1.17 руб. до 71.19 руб. Курс доллара составил 67.03 руб. (-1.20 руб.), курс евро – 76.27 руб. (-1.04 руб.). На международном валютном рынке доллар продолжил сдавать позиции к евро, несмотря на ожидания сильной статистики по рынку труда США. По итогам дня основная валютная пара поднялась еще на 40 бп до \$1.1380.

Укрепление рубля происходит даже при факте нахождения цены нефти выше 40 долл. за барр. Впрочем, аналогичное поведение демонстрируют большинство валют ЕМ, хотя рубль и лидирует в темпах укрепления за последнюю неделю. Американская валюта продолжает дешеветь, отыгрывая мягкую риторику главы ФРС США, чем провоцирует спрос на рискованные активы и валюты. Помимо глобальных тенденций, внутренние факторы также могут оказывать влияние на российскую валюту. Ставки на денежно-кредитном рынке в конце месяца заметно подросли, отражая дефицит ликвидности вне банков первого круга. С учетом того, что объем торгов на рынке сейчас невелики, любые крупные заявки на продажу валюту ощутимо влияют на динамику курсов.

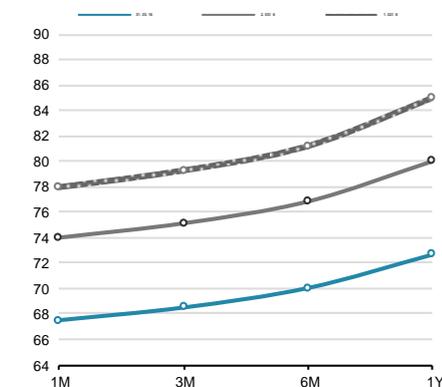
Мы не ожидаем дальнейшего стремительного укрепления рубля. Цены на нефть продолжают консолидироваться вокруг уровня в 40 долл., дожидаясь апрельской встречи нефтедобывающих стран. Без поддержки со стороны нефтяного рынка, укрепление рубля будет выглядеть ненадежным, что может спровоцировать Центробанк выйти на рынок с покупкой валюты ниже уровня 65 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	Аукцион ПФР	
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 стабильны

Долговые рынки EM вчера стабилизировались на фоне угасания очередной волны покупок рискованных активов и консолидации нефтяных котировок на уровне 40 долл. за барр. Доходности базовых активов вчера снижались опережающими темпами, что привело к умеренному расширению суверенных спрэдов. Российские евробонды вчера торговались нейтрально. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 1-3 бп.

Рублевые облигации вчера также консолидировались. Укрепление рубля пока не провоцирует ценой рост в рублевых бондах, при этом рынок ОФЗ уже учел в своих котировках существенное снижение размера ключевой ставки ЦБ РФ. Доходности дальних и средних по дюрации выпусков ОФЗ приблизились к минимумам до 9.07-9.15% (-2-4 бп).

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещенный объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Элемент Лизинг, БО-04	B / - / -	да	5 000	15,31	31.03.2016	05.04.2016	нет / 1 г	1 г / 5 лет
Инг Банк (Евразия), БО-01	- / Ba2 / BBB-	да	5 000	10,87	01.04.2016	05.04.2016	нет / 1,83 г	2 г / 5 лет
РЖД, БО-07	BB+ / Ba1 / BBB-	да	20 000	10,57	31.03.2016	06.04.2016	нет / 3,37 г	4 г / 10 лет
РусГидро, БО-ПО4	BB / Ba2 / BB+	да	15 000	10,62	30.03.2016	08.04.2016	нет / 2,64 г	нет / 3 г.
Магнит, БО-001P-03	BB+ / - / -	да	10 000	10,88-11,04	29.03.2016	12.04.2016	нет / 1,85 г	нет / 2 г.

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

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
Первый Контейнерный Терминал, 03	- / - / BB	да	5000	н/д / 100%	12,63-13,00	12,89	30.03.2016	нет / 3,86 г
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

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.