

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Старт недели на мировых площадках начался безыдейно. Фондовые индексы Европы завершили день небольшим ростом, в США – снижением. Движения происходят на фоне стабильности доллара и доходностей базовых активов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера оставалась благоприятной. Избыток рублевой ликвидности удерживает краткосрочные рублевые ставки вблизи локальных минимумов, а овернайт обходится дешевле ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на локальном валютном рынке принес рублю продолжение тенденции к укреплению. Цена барреля нефти вчера достигала отметки 43 долл., чем провоцировало сохранение интереса у инвесторов к рискованным активам и валютам /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера двигались в общем ключе с бумагами EM. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 5-8 бп. Рублевые облигации все менее активно реагируют на укрепление рубля. Доходности близки к локальным минимумам, при этом уверенности в скором смягчении денежно-кредитной политики ЦБ РФ нет /стр. 4/

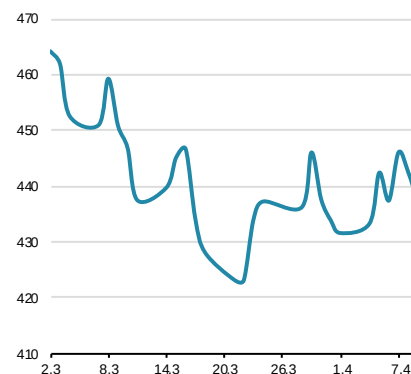
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,73 ▲	0,01	1,66	2,34
UST 10-2Y sprd	103 ▲	0	96	147
EMBI+Glob.	437 ▼	-5	403	538
EMBI+Rus sprd	243 ▼	-3	215	306
Russia'30 yield	2,53 ▲	0,00	2,32	3,72
Денежный рынок				
Libor-3m	0,63 ▲	0,00	0,32	0,64
Euribor-3m	-0,25 ▼	0,00	-0,25	-0,04
MosPrime-1m	11,53 ▼	-0,02	11,53	12,08
Корсчета в ЦБ	1466,3 ▼	-98,9	840	2177
Депоз. в ЦБ	293,3 ▼	-11,5	192	1008
NDF RU 3m	68,3 ▼	-0,5	63	85
Валютный рынок				
USD/RUB	66,689 ▼	-0,429	61,28	82,45
EUR/RUB	76,053 ▼	-0,461	68,65	90,63
EUR/USD	1,141 ▲	0,001	1,06	1,15
Корзина ЦБ	70,89 ▼	-0,409	65,00	85,66
DXU Индекс	93,95 ▼	-0,285	93,93	100,17
Фондовые индексы				
RTS	879,1 ▲	2,5%	628	898
Dow Jones	17556,4 ▼	-0,12%	15660	17918
DAX	9683,0 ▲	0,63%	8753	11382
Nikkei 225	15751 ▲	1,18%	14953	20012
Shanghai Comp.	3034,0 ▼	-0,54%	2656	3652
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	43,1 ▼	-0,44%	43	43
Нефть Brent	42,8 ▼	-0,44%	28	53
Золото	1257,9 ▼	-0,27%	1051	1272
CRB Index	171,8 ▲	0,46%	155	203

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

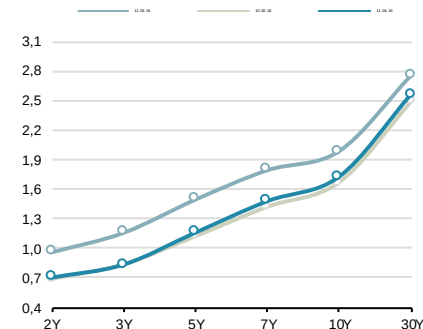
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки начали неделю в смешанном режиме

Старт недели на мировых площадках начался безыдейно. Фондовые индексы Европы завершили день небольшим ростом, в США – снижением. Движения происходят на фоне стабильности доллара и доходностей базовых активов.

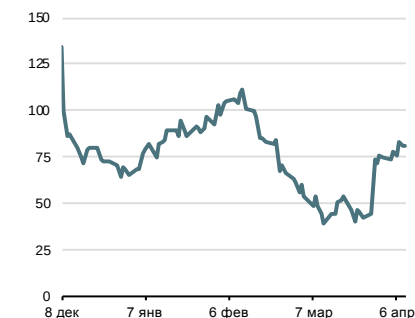
Старт сезона публикации квартальных результатов оказался нейтральным. Компания Alcoa продемонстрировала прибыль лучше ожиданий, а выручку – хуже прогнозов. На текущей неделе инвесторы ждут отчетов крупнейших банков США, которые могут задать вектор спросу на рискованные активы. Стоит отметить, что шансы доллара на восстановительное движение высоки, что приведет к снижению нефти и по цепочке далее распространится на рискованные активы и валюты. Пока же формальных поводов для такого движения нет: позиция ФРС по повышению ставки в апреле остается мягкой.

Кривая US Treasures



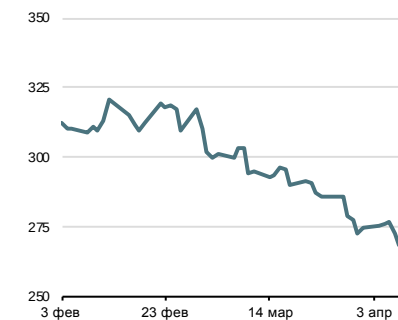
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка остаются комфортными

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера оставалась благоприятной. Избыток рублевой ликвидности удерживает краткосрочные рублевые ставки вблизи локальных минимумов, а овернайт обходится дешевле ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.95% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 11.15% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.05% годовых (-5 бп.).

Благоприятная конъюнктура рынка должна сохраниться практически в течение всей недели. Лишь в пятницу стартует налоговый период апреля, поэтому уплата страховых взносов в фонды может немного поднять рублевые ставки.

Рубль укрепился в начале недели

Старт недели на локальном валютном рынке принес рублю продолжение тенденции к укреплению. Цена барреля нефти вчера достигала отметки 43 долл., чем провоцировало сохранение интереса у инвесторов к рискованным активам и валютам. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 38 коп. до 70.99 руб. Курс доллара составил 66.77 руб. (-38 коп.), курс евро – 76.15 руб. (-84 коп.). На международном валютном рынке основная валютная пара осталась на уровне \$1.14.

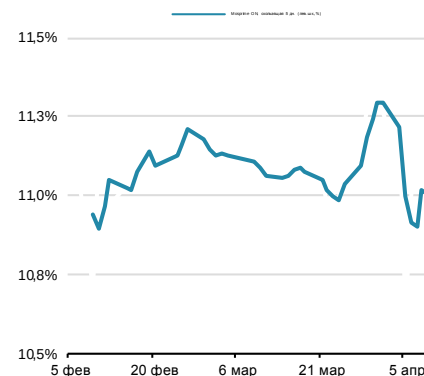
Цена нефти растет без особых причин. Позитивные данные прошлой недели о сокращении ее добычи в США не могут формировать краткосрочный тренд. Встреча нефтедобывающих стран в Дохе в это воскресенье также имеет низкие ожидания у инвесторов. Шансы на заморозку уровня добычи расцениваются как низкие, при этом основное внимание будет приковано к позиции Саудовской Аравии и Ирану. На наш взгляд, причиной текущего тренда на удорожание нефти могут быть слабеющие позиции доллара. Американская валюта выглядит «дешево» на фоне имеющихся рыночных ожиданий по ужесточению денежно-кредитной политики Федрезерва в летние месяцы. Таким образом, нефтяной рынок имеет два актуальных риска: потенциальная восстановительная коррекция доллара и неспособность нефтедобывающих стран договориться на воскресной встрече.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 200 млрд руб., от 10.7% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат ЦБ	312-П, 100 млрд руб.
Четверг		
Пятница	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды
	Возврат в Казначейство	200 млрд руб. по 7-дневному репо

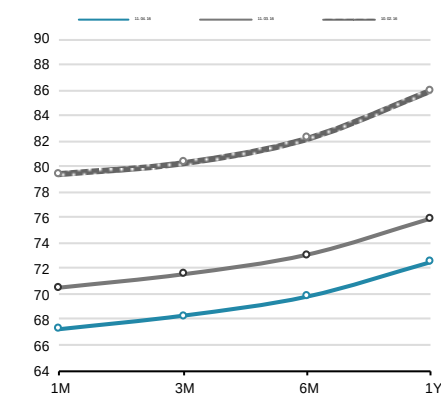
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Долговые рынки растут

Долговые рынки развивающихся экономик начали неделю с ускорения ценового роста. Цены на нефть идут вверх, подкрепляя спрос на рискованные активы. Доходности базовых активов стабильны, что приводит к заметному сокращению суверенных спрэдов. Российские евробонды вчера двигались в общем ключе с бумагами ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 5-8 бп.

Рублевые облигации все менее активно реагируют на укрепление рубля. Доходности близки к локальным минимумам, при этом уверенности в скором смягчении денежно-кредитной политики ЦБ РФ нет. Доходности в дальнем и среднем сегментах ОФЗ вчера снизились на 4-8 бп, тогда как краткосрочные ставки практически не изменились.

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
Магнита, БО-001P-03	BB+ / - / -	да	10 000	10.88-11.04	29.03.2016	12.04.2016	нет / 1.85 г	нет / 2 г.
О'Кей, БО-06	- / - / B+	да	5 000	12.04	05.04.2016	12.04.2016	нет / 2.24 г	2.5 г / 5 лет
Альфа-Банк, БО-09	BB / Ba2 / BB+	да	5 000	10.93	07.04.2016	12.04.2016	нет / 1.85 г	2 г. / 3 г.
ТМК, БО-05	B+ / B1 / -	да	5 000	13.42	06.04.2016	13.04.2016	нет / 2.58 г	3 г / 10 лет
ЕвроХим, 001P-01	BB / - / BB	да	15 000	10.88	07.04.2016	19.04.2016	нет / 2.64 г	нет / 3 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
Сбербанк, БО-17	- / Ba2 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	н/д	10.25	08.04.2016	нет / 1.86 г
РусГидро, БО-ПО4	BB / Ba2 / BB+	да	15 000	н/д / 100%	11.04-11.30	10.62	07.04.2016	нет / 2.64 г
РЖД, БО-07	BB+ / Ba1 / BBB-	да	20 000	н/д / 100%	10.67-10.93	10.57	06.04.2016	нет / 3.37 г
Инг Банк (Евразия), БО-01	- / Ba2 / BBB-	да	5 000	2.9 / 100%	10.92-11.19	10.87	05.04.2016	нет / 1.83 г
Элемент Лизинг, БО-04	B / - / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	15.31	05.04.2016	нет / 1 г
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

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

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.