

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Интерес к рискованным активам на мировых рынках растет вслед за повышением нефтяных цен и ослаблением позиций американской валюты. Опасения за мировую экономику вновь отступают после череды статданных из США и Китая /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера оставалась благоприятной. Нейтральное влияние на ликвидности и ставки со стороны валютного рынка, а также увеличенный лимит на аукционе репо с ЦБ РФ позволил удержать ставки МБК на прежнем уровне /стр. 3/

Валютный рынок

Вторник на внутреннем валютном рынке принес рублю небольшое укрепление вслед за продолжающимся повышением нефтяных котировок. Забастовка в Кувейте является хотя и краткосрочным, но компенсирующим фактором от негативной реакции воскресной встречи нефтедобывающих стран /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера двигались в рамках общей динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 2-5 бп. Рынок рублевого долга позитивно реагирует на «отмененную» коррекцию рубля и рост нефтяных котировок /стр. 4/

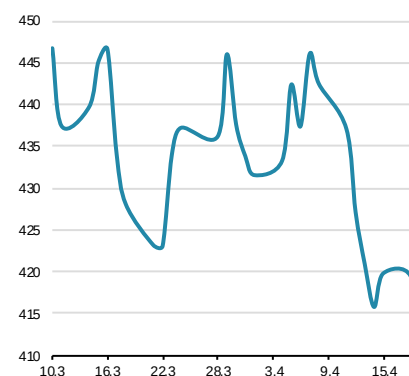
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,79	▲	0,01	1,66
UST 10-2Y sprd	103	▼	0	96
EMBI+Glob.	411	▼	-8	403
EMBI+Rus sprd	222	▼	-4	215
Russia'30 yield	2,49	▲	0,01	2,32
Денежный рынок				
Libor-3m	0,63	▲	0,00	0,32
Euribor-3m	-0,25	■	0,00	-0,25
MosPrime-1m	11,54	▲	0,01	11,53
Корсчета в ЦБ	1544,3	▲	113,0	840
Депоз. в ЦБ	277,8	▼	-5,4	192
NDF RU 3m	67,5	▼	-0,4	64
Валютный рынок				
USD/RUB	65,88	▼	-0,341	62,12
EUR/RUB	74,818	▼	-0,111	68,65
EUR/USD	1,136	▲	0,004	1,06
Корзина ЦБ	70,182	▼	-0,160	65,20
DXU Индекс	93,976	▼	-0,514	93,95
Фондовые индексы				
RTS	926,6	▼	-1,0%	628
Dow Jones	18053,6	▲	0,27%	15660
DAX	10310,3	▼	-0,38%	8753
Nikkei 225	16874	▲	0,19%	14953
Shanghai Comp.	3042,8	▼	-2,31%	2656
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	43,4	▼	-2,41%	43
Нефть Brent	44,0	▼	-2,41%	28
Золото	1250,2	▼	-0,24%	1051
CRB Index	177,9	▲	2,19%	155

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

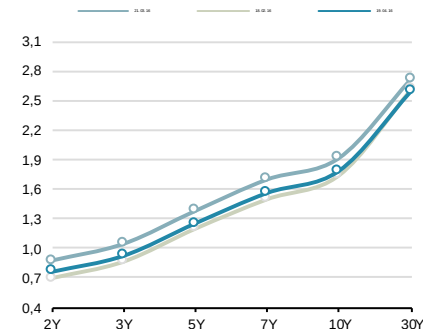
Рынки продолжают рост

Интерес к рискованным активам на мировых рынках растет вслед за повышением нефтяных цен и ослаблением позиций американской валюты. Опасения за мировую экономику вновь отступают после череды статданных из США и Китая.

Вчера цены на нефть продолжили рост, отражая реакцию рынков на сообщения о забастовке нефтяников в Кувейте. В качестве спекулятивного этот фактор оказался к месту. Он дополнил позитив от проходящего периода публикации квартальных результатов. Отчеты Goldman Sachs и IBM указали на снижение прибыли и выручки, однако оказались лучше рыночных ожиданий.

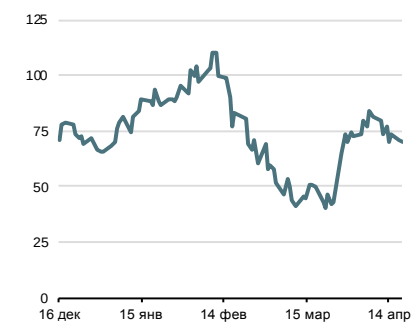
Публикуемая в США статистика оказывается зачастую немного слабее ожиданий, провоцируя на рынке позитивные реакции. Вчера так произошло с данными о числе новостроек в США, сократившееся в марте на 8.8% м/м. Данные не являются признаками резкого замедления экономики США, однако текущие темпы роста вряд ли достаточных для того, чтобы Федрезерв мог продолжить цикл нормализации денежно-кредитной политики.

Кривая US Treasures



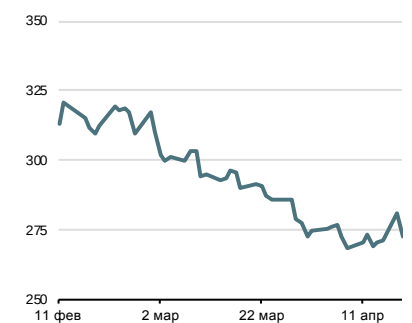
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка стабильны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера оставалась благоприятной. Нейтральное влияние на ликвидности и ставки со стороны валютного рынка, а также увеличенный лимит на аукционе репо с ЦБ РФ позволил удержать ставки МБК на прежнем уровне. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.15% годовых, 7-дневные – под 11.15% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.10% годовых.

Условия рынка не текущей неделе должны остаться благоприятными. На рынке присутствует существенный запас рублевой ликвидности, который вряд ли пострадает от временного ослабления российской валюты. Пик налоговых платежей придется лишь на следующую неделю.

Рубль укрепляется, но риски коррекции высоки

Вторник на внутреннем валютном рынке принес рублю небольшое укрепление вслед за продолжающимся повышением нефтяных котировок. Забастовка в Кувейте является хотя и краткосрочным, но компенсирующим фактором от негативной реакции воскресной встречи нефтедобывающих стран. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 14 коп. до 69.90 руб. Курс доллара составил 65.85 руб. (-27 коп.), курс евро – 74.85 руб. (+3 коп.). На международном валютном рынке доллар вновь сдает позиции после публикации слабых данных в США. Основная валютная пара вчера поднялась на полфигуры до \$1.1360.

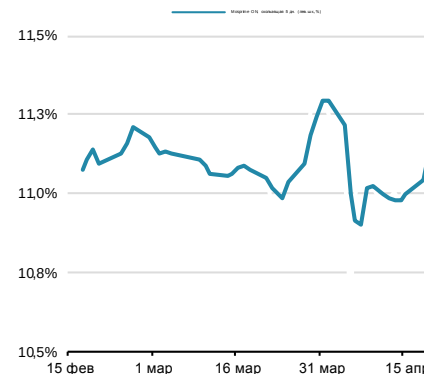
Рубль продолжает следовать за нефтью, однако темпы роста продолжают существенно отставать, приводя к росту ее рублевой цены. Риторика российских денежных властей сводит ожидания в отношении роста рубля к минимуму, поэтому приближение курса доллара к уровню 65 руб. провоцирует активизацию спроса на валюту. Окончание забастовки в Кувейте может привести к коррекционной волне нефти и рубля. В то же время, активно продавать рубль в преддверии крупных налоговых выплат сейчас чревато рисками выхода экспортеров с продажей валюты.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Возврат в ПФР	27 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, 50 млрд руб., от 10.8% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	24 млрд руб.
Четверг		
Пятница		
	Возврат в Казначейство	150 млрд руб. по 7-дневному репо

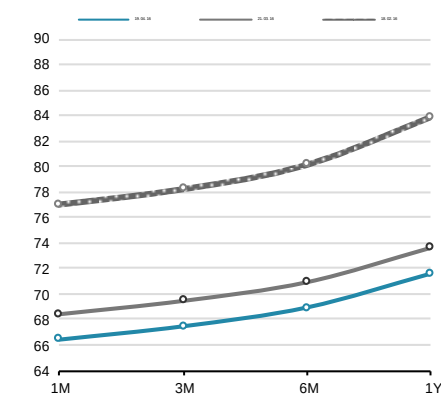
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Долговые рынки подросли

Долговые рынки ЕМ вчера ускорили вялый рост начала недели. Повышение нефтяных цен, ослабление доллара и рост доходностей базовых активов создали предпосылки для существенно сужения суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера двигались в рамках общей динамики ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 2-5 бп.

Рынок рублевого долга позитивно реагирует на «отмененную» коррекцию рубля и рост нефтяных котировок. Несмотря на достаточно высокие ценовые уровни, инвесторы сохраняют умеренный спрос в надежде на смягчение денежно-кредитной политики ЦБ РФ. Доходности дальних ОФЗ вчера снизились на 4-6 бп, в среднем сегменте – на 6-7 бп.

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
ЕвроХим, 001P-01	BB / - / BB	да	15 000	10.88	07.04.2016	19.04.2016	нет / 2.64 г	нет / 3 г
РУСАЛ Братск, БО-01	- / - / B+	да	10 000	13.16-13.42	14.04.2016	19.04.2016	нет / 0.6 г	3 г / 10 лет
Транснефть, БО-05	BB+ / Ba1 / -	да	17 000	10.36	14.04.2016	21.04.2016	нет / 4.04 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, млн. руб.	Bid cover/ Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация
РЖД, БО-05	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	н/д	10,57	15.04.2016	нет / 5.14 г
Банка ЗЕНИТ, БО-08	- / B1 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11,83	15.04.2016	нет / 0.5 г
ТМК, БО-05	B+ / B1 / -	да	5 000	н/д / 100%	13.16-13.42	13,42	13.04.2016	нет / 2.58 г
Диджитал Инвест, БО-04	NR	нет	10 000	н/д / 100%	14.22	14,22	13.04.2016	нет / 0.5 г
Альфа-Банк, БО-09	BB / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	10.88-11.09	10,93	12.04.2016	нет / 1.85 г
О'Кей, БО-06	- / - / B+	да	5 000	н/д / 100%	11.94-12.15	12,04	12.04.2016	нет / 2.24 г
Магнита, БО-001P-03	BB+ / - / -	да	10 000	н/д / 100%	10.88-11.04	10,88	12.04.2016	нет / 1.85 г
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

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.