

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Новая неделя на мировых площадках сохранила инерционное снижение в сегменте рискованных активов. Ожидания важных событий текущей недели пока не настраивают инвесторов на оптимизм /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшились, но в целом оставались комфортными. Уплата НДС, НДСПИ и акцизов, которая извлекла из банковской системы около 600 млрд руб., подняла рублевые ставки лишь на 5-10 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке оказался нейтральным для рубля. Волатильность нефтяных котировок, связанная с противоречивыми новостями и ожиданиями, провоцирует аналогичную динамику рубля /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели немного хуже общей динамики аналогичных бумаг из EM. Доходности в дальнем сегменте поднялись на 4-5 бп, на среднем и коротком участках суверенной кривой – лишь на 1-2 бп. Рынок рублевого долга пока слабо реагирует на коррекционную динамику российской валюты /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST -10 yield	1,91	▲	0,03	1,66
UST 10-2Y sprd	108	▲	1	96
EMBI+Glob.	408	▲	3	402
EMBI+Rus sprd	214	■	0	215
Russia'30 yield	2,49	▼	-0,03	2,32
Денежный рынок				
Libor-3m	0,64	▼	0,00	0,32
Euribor-3m	-0,25	■	0,00	-0,25
MosPrime-1m	11,37	▲	0,03	11,34
Корсчета в ЦБ	1258,1	▼	-415,3	840
Депоз. в ЦБ	336,1	▼	-25,4	192
NDF RU 3m	68,2	▲	0,1	64
Валютный рынок				
USD/RUB	66,562	▲	0,029	62,37
EUR/RUB	75,008	▲	0,555	68,65
EUR/USD	1,127	▲	0,005	1,06
Корзина ЦБ	70,559	▲	0,126	65,33
DXU Индекс	94,842	▼	-0,274	93,95
Фондовые индексы				
RTS	927,7	■	0,0%	628
Dow Jones	17977,2	▼	-0,15%	15660
DAX	10294,4	▼	-0,76%	8753
Nikkei 225	17439	▼	-0,49%	14953
Shanghai Comp.	2946,7	▲	0,22%	2656
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	44,9	▼	-0,02%	45
Нефть Brent	44,5	▼	-0,02%	28
Золото	1237,9	▼	-0,29%	1051
CRB Index	178,9	▼	-0,44%	155

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

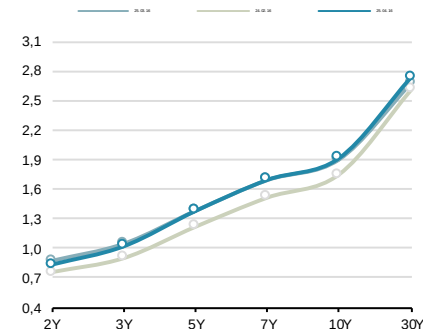
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки снижаются, ожидая важных событий на неделе

Новая неделя на мировых площадках сохранила инерционное снижение в сегменте рискованных активов. Ожидания важных событий текущей недели пока не настраивают инвесторов на оптимизм.

Небольшое снижение нефтяных цен провоцирует продажи акций добывающих компаний, тогда как сезон отчетности развивается в смешанном режиме. Ожидание заседания ФРС США на текущей неделе и важной экономической статистики в США пока не настраивают инвесторов на оптимизм. Риск заключается в том, что ФРС может ужесточить риторику в отношении темпов нормализации денежно-кредитной политики. Сейчас рыночные ожидания более-менее уверенно базируются на декабре текущего года, как период наиболее вероятного повышения базовой долларовой ставки. Кроме того, предварительные данные по ВВП США за минувший квартал могут указать на слабые темпы роста, особенно в компоненте валовых инвестиций. В результате рынки могут вновь отыграть волну роста опасений за темпы роста мировой экономики.

Кривая US Treasures



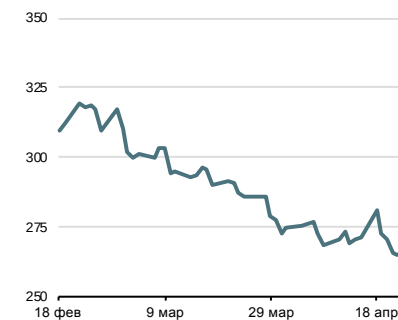
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Налоговые платежи несущественно повлияли на рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшились, но в целом оставались комфортными. Уплата НДС, НДПИ и акцизов, которая извлекла из банковской системы около 600 млрд руб., подняла рублевые ставки лишь на 5-10 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.90% годовых (+10 бп), 7-дневные – под 11.10% годовых (+5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.90% годовых (+10 бп).

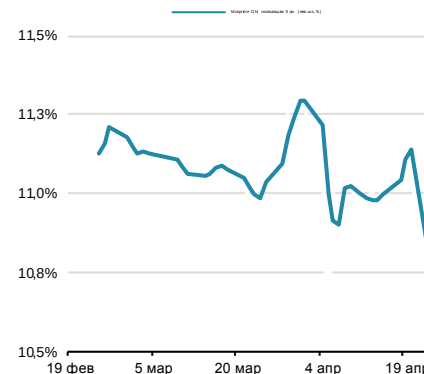
Пик налоговых платежей апреля пройден, однако впереди рынку предстоит пережить оттоки по налогу на прибыль, которые в апреле будут внушительными (около 370 млрд руб.). Тем не менее, мы не ожидаем существенного ухудшения рыночных условий, однако допускаем рост ставки overnight к уровню ключевой ставки ЦБ РФ.

Рубль следует за нефтью, реагируя активнее на ее снижение

Старт недели на внутреннем валютном рынке оказался нейтральным для рубля. Волатильность нефтяных котировок, связанная с противоречивыми новостями и ожиданиями, провоцирует аналогичную динамику рубля. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 19 коп. до 70.36 руб. Курс доллара составил 66.57 руб. (+11 коп.), курс евро – 75.00 руб. (+27 коп.). На международном валютном рынке доллар вновь сдавал позиции в рамках ожидания бездействия Федрезерва на апрельском заседании. По итогам дня основная валютная пара поднялась почти на полфигуры до \$1.1270.

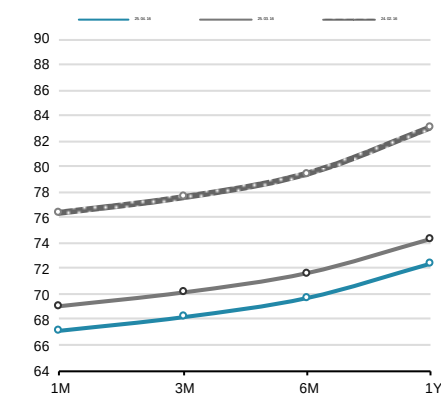
Цены на нефть отступили от локальных максимумов, однако не спешат идти вниз. Негативные реакции у инвесторов вызывают сообщения о потенциальном росте добычи в Саудовской Аравии и Иране, однако слабость доллара, ожидание очередной встречи нефтедобывающих стран и снижение объема добычи в США оказывают амортизирующий эффект. Характерно, что даже в условиях налогового периода рубль более активно реагирует на просадку нефтяных цен, нежели на их рост, а отметка в 65 руб. за доллар провоцирует резкий спрос на валюту. При отсутствии дальнейшего роста нефтяных цен, риски выхода Центробанка на рынок с покупкой валюты для Резервного фонда представляют фундаментальную угрозу для укрепления рубля. На наш взгляд, пока предпосылок для существенной динамики ни нефти, ни рубля нет. Задать вектор рынку способно заседание ФРС США, которое может еще значительно ослабить позиции доллара, чем поддержит общий спрос на рискованные активы и валюты.

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	НДС, НДПИ, акцизы (в сумме ~585 млрд руб.)
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, 200 млрд руб., от 10.6% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	200 млрд руб.
	Аукцион ВЭБа	61 день, 60 млрд руб.
Четверг	Уплата налогов	Налог на прибыль (~370 млрд руб.)
Пятница	Заседание ЦБ РФ	

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

Российский долговой рынок

Долговые рынки дешевеют

Долговые рынки ЕМ в понедельник торговались с умеренным ценовым снижением. Отсутствие спроса на рискованные активы на мировых площадках провоцирует снижение интереса к активам ЕМ, особенно на фоне коррекции нефтяных котировок. Стоит отметить, что текущая ситуация на рынках пока не провоцирует рост цен базовых активов, что позволяет сохранять суверенные кредитные спреды с минимальными изменениями. Российские евробонды вчера выглядели немного хуже общей динамики аналогичных бумаг из ЕМ. Доходности в дальнем сегменте поднялись на 4-5 бп, на среднем и коротком участках суверенной кривой – лишь на 1-2 бп.

Рынок рублевого долга пока слабо реагирует на коррекционную динамику российской валюты. Доходности на рынке ОФЗ немного отошли от минимумов, особенно в дальнем сегменте (+4-6 бп, 9.21-9.30%), тогда как краткосрочные выпуски остаются аморфными в отношении к текущей ситуации.

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
Газпромбанк, БО-22	BB+ / Ba2 / BB+	да	5 000	10.42	19.04.2016	21.04.2016	нет / 1.42 г	1.5 г. / 3 г
Транснефть, БО-05	BB+ / Ba1 / -	да	17 000	10.36	14.04.2016	21.04.2016	нет / 4.04 г	5 лет / 10 лет
РЕГИОН-ИНВЕСТ, БО-05	NR	нет	10 000	14.22	19.04.2016	21.04.2016	нет / 0.5 г	0.5 г. / 5 лет
Национальная Девелоперская Компания, БО-01	NR	нет	2 000	16.64	18.04.2016	21.04.2016	нет / 0.5 г	0.5 г. / 5 лет
Каркаде, БО-02	- / - / B+	да	2 500	16.14-16.70	21.04.2016	25.04.2016	да / 1.3 г	2 г / 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
РУСАЛ Братск, БО-01	- / - / B+	да	10 000	н/д / 100%	13.16-13.42	13.26	19.04.2016	нет / 2.58 г
ЕвроХим, 001P-01	BB / - / BB	да	15 000	н/д / 100%	10.88-11.15	10.88	19.04.2016	нет / 2.64 г
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

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.