

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник не смогли определиться с единой динамикой и двигались в смешанном режиме. Ожидание итогов заседания ФРС заставляет инвесторов занять выжидательную позицию /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера вновь немного ухудшились в ответ на протекающий налоговый период и предстоящую уплату налога на прибыль. Ставки МБК подросли в среднем на 10 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Вторник на внутреннем валютном рынке принес рублю существенное укрепление. Котировки нефти возобновили рост на фоне укрепляющегося мнения инвесторов в том, что переизбыток предложения нефти на мировых рынках постепенно ликвидируется /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели нейтрально, лишь в дальнем сегменте доходности поднялись на 1-2 бп. Рынок рублевого долга также замер перед важными событиями недели, игнорируя заметное укрепление рубля. Доходности вдоль всей кривой ОФЗ практически не изменились /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,93 ▲	0,01	1,66	2,34
UST 10-2Y sprd	107 ▼	-2	96	147
EMBI+Glob.	408 ▲	0	402	538
EMBI+Rus sprd	214 ▼	-1	214	306
Russia'30 yield	2,52 ▼	-0,02	2,32	3,72
Денежный рынок				
Libor-3m	0,63 ▼	0,00	0,32	0,64
Euribor-3m	-0,25 ▼	0,00	-0,25	-0,05
MosPrime-1m	11,38 ▲	0,01	11,34	12,08
Корсчета в ЦБ	1382,8 ▲	124,7	840	2177
Депоз. в ЦБ	405,1 ▲	69,0	192	1008
NDF RU 3m	66,8 ▼	-1,4	64	85
Валютный рынок				
USD/RUB	65,434 ▼	-1,128	62,60	82,45
EUR/RUB	73,925 ▼	-1,083	68,65	90,63
EUR/USD	1,13 ▲	0,003	1,06	1,14
Корзина ЦБ	68,989 ▼	-1,288	65,33	85,66
DXU Индекс	94,573 ▼	-0,269	93,95	100,17
Фондовые индексы				
RTS	931,2 ▲	1,2%	628	943
Dow Jones	17990,3 ▲	0,07%	15660	18096
DAX	10251,3 ▼	-0,08%	8753	11382
Nikkei 225	17353 ▼	-0,36%	14953	20012
Shanghai Comp.	2964,7 ▼	-0,37%	2656	3652
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	46,9 ▲	1,42%	47	47
Нефть Brent	45,7 ▲	1,42%	28	51
Золото	1243,5 ▲	0,24%	1051	1272
CRB Index	181,5 ▲	1,46%	155	199

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

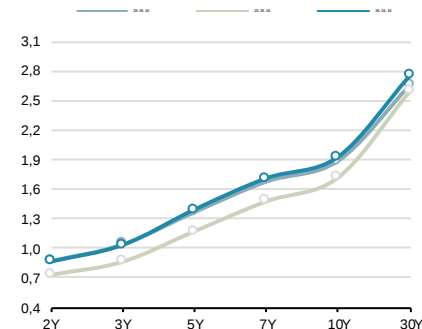
Рынки в смешанном режиме перед итогами заседания ФРС

Мировые рынки во вторник не смогли определиться с единой динамикой и двигались в смешанном режиме. Ожидание итогов заседания ФРС заставляет инвесторов занять выжидательную позицию.

Цены на нефть вчера прибавили почти 3.5%, однако для фондовых площадок это не стало позитивным фактором. Всемирный банк улучшил прогноз цены на нефть в текущем году с \$37 до \$41 долл. за барр., а представители нефтяной отрасли все активнее высказывают мнение о скором достижении баланса на рынке. Тем не менее, темпы роста мировой экономики остаются подавленными, что вряд ли располагает к росту нефтяных котировок в среднесрочной перспективе.

В отношении сегодняшних итогов заседания комитета ФРС риск заключается в том, что регулятор 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



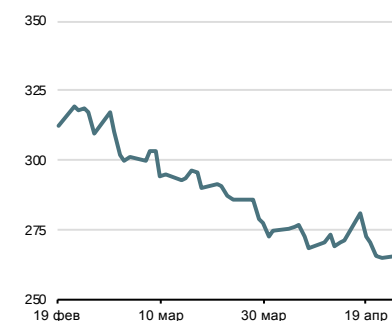
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки немного подросли, но конъюнктура остается комфортной

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера вновь немного ухудшились в ответ на протекающий налоговый период и предстоящую уплату налога на прибыль. Ставки МБК подросли в среднем на 10 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.05% годовых (+15 бп), 7-дневные – под 11.10% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.95% годовых (+5 бп). На аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ регулятор удовлетворил весь спрос на 431 млрд руб. против 540 млрд руб. неделей ранее.

Пик налоговых платежей апреля пройден, однако впереди рынку предстоит пережить оттоки по налогу на прибыль, которые в текущем месяце будут внушительными (около 370 млрд руб.). Тем не менее, мы не ожидаем существенного ухудшения рыночных условий.

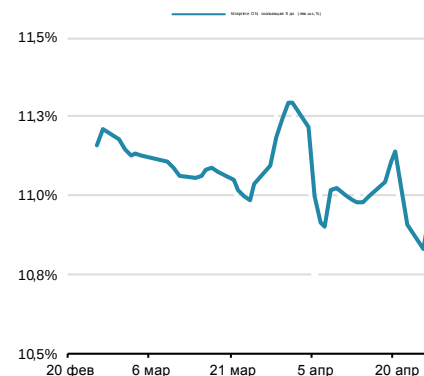
Рубль заметно укрепился, нефть выше \$46

Вторник на внутреннем валютном рынке принес рублю существенное укрепление. Котировки нефти возобновили рост на фоне укрепляющегося мнения инвесторов в том, что переизбыток предложения нефти на мировых рынках постепенно ликвидируется. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 1.36 руб. до 69.00 руб. Курс доллара составил 65.20 руб. (-1.37 руб.), курс евро – 73.65 руб. (-1.35 руб.). На международном валютном рынке доллар замер на фоне стартовавшего вчера двухдневного заседания ФРС, ожидания у рынков относительно которого выглядят весьма сдержанными. По итогам дня основная валютная пара поднялась на четверть фигуры до \$1.1295.

Рубль растет вслед за нефтью, однако близость психологической отметки в 65 руб. за доллар неизбежно снизит темпы его укрепления относительно котировок «черного золота». Поддержку рублю оказывает также и налоговый период. Несмотря на то, что дефицита ликвидности на рублевом рынке не наблюдается, риски более существенного укрепления рубля толкают экспортеров к активной продаже валюты.

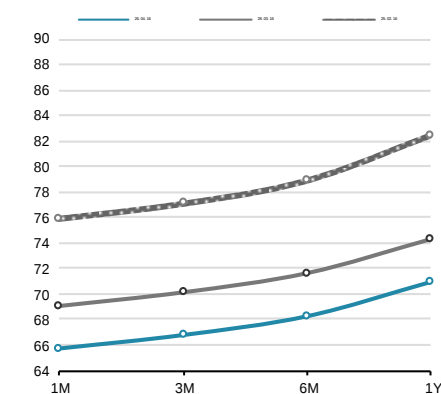
Сегодня рубль вполне может развернуть вектор своей динамики. Если публикация данные об объеме производства нефти в США укажет на повышение, а риторика итогов заседания ФРС вечером окажет поддержку доллару, цены на нефть могут также быстро отойти от локальных максимумов, что заставит рубль снижаться. Если же оба этих события будут поддерживающими, ждем обновления краткосрочных максимумов нефти и рубля.

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, НДСПИ, 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.
Четверг	Аукцион ВЭБа	61 день, 60 млрд руб.
	Уплата налогов	Налог на прибыль (~370 млрд руб.)
Пятница	Заседание ЦБ РФ	

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки без изменений

Долговые рынки EM вчера на продемонстрировали существенных изменений. Рост нефтяных котировок пока не провоцирует общее улучшение отношения к риску, при этом доходности базовых активов замерли перед решением ФРС по ставке. Как итог, суверенные кредитные спреды практически не изменились. Российские евробонды вчера выглядели нейтрально, лишь в дальнем сегменте доходности поднялись на 1-2 бп. Рынок рублевого долга также замер перед важными событиями недели, игнорируя заметное укрепление рубля. Доходности вдоль всей кривой ОФЗ 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
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.