

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в среду ухудшились в отношении большинства рискованных активов, несмотря на в целом нейтральный новостной фон. Инвесторы реагировали на локальные корпоративные события /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера вновь немного улучшились. Сохраняющийся избыток рублей в банковской системе и относительно невысокий спрос на ликвидность толкают краткосрочные ставки вниз /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта в среду заметно укрепилась на фоне аналогичного поведения нефтяных цен. Данные о неожиданном сокращении запасов нефти в США, а также локальные сообщения о перебоях в поставках спровоцировали повышение котировок на 8% за прошедшие 2 дня /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера были в лидерах роста среди ЕМ: доходности в дальнем сегменте опустились на 6-9 бп, на среднем участке – на 3-4 бп. Рынок рублевого долга сохраняет привлекательность, при этом стабилизация нефтяных котировок и курса рубля провоцирует интерес со стороны нерезидентов /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,74 ▼	-0,02	1,66	2,33
UST 10-2Y sprd	101 ▼	-3	96	146
EMBI+Glob.	418 ▼	-3	402	538
EMBI+Rus sprd	220 ■	0	214	306
Russia'30 yield	2,41 ▼	-0,04	2,32	3,72
Денежный рынок				
Libor-3m	0,63 ▼	0,00	0,33	0,64
Euribor-3m	-0,26 ▼	0,00	-0,26	-0,07
MosPrime-1m	11,24 ▼	-0,02	11,24	12,08
Корсчета в ЦБ	1414,6 ▲	199,0	840	2177
Депоз. в ЦБ	318,9 ▼	-533,8	192	1008
NDF RU 3m	66,5 ▼	-1,3	66	85
Валютный рынок				
USD/RUB	65,041 ▼	-1,225	64,52	82,45
EUR/RUB	74,274 ▼	-1,080	68,90	90,63
EUR/USD	1,143 ▲	0,005	1,06	1,15
Корзина ЦБ	69,144 ▼	-1,172	66,61	85,66
DXU Индекс	93,823 ▼	-0,467	92,63	100,17
Фондовые индексы				
RTS	927,0 ▲	0,0%	628	964
Dow Jones	17711,1 ▼	-1,21%	15660	18096
DAX	9975,3 ▼	-0,70%	8753	11382
Nikkei 225	16579 ▲	0,41%	14953	20012
Shanghai Comp.	2837,0 ▼	-0,18%	2656	3652
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	48,1 ▲	0,13%	48	48
Нефть Brent	47,6 ▲	0,13%	28	48
Золото	1277,2 ▼	-0,47%	1051	1293
CRB Index	183,3 ▲	1,69%	155	198

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

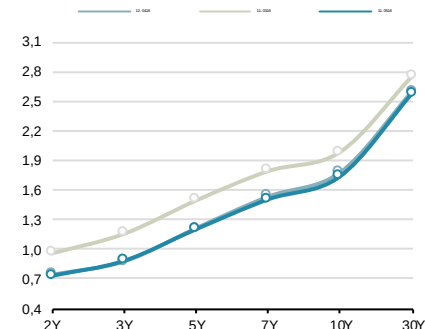
Рынки несут потери, ликвидировав рост начала недели

Настроения на мировых площадках в среду ухудшились в отношении большинства рискованных активов, несмотря на в целом нейтральный новостной фон. Инвесторы реагировали на локальные корпоративные события.

Публикация данных о запасах нефти в США указала на их сокращение, вопреки рыночным ожиданиям их небольшого повышения. Как итог, рост цен на нефть составил 3.5-4.0%. Тем не менее, для фондовых площадок это не стало поддерживающим фактором. Основные индексы потеряли в среднем по 1%, фактически нивелировав рост в первые два дня недели.

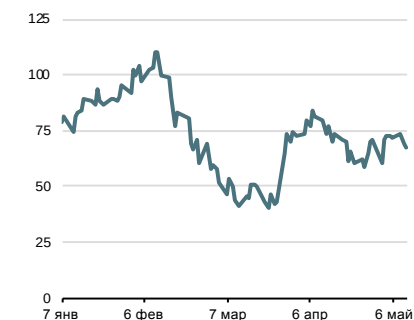
На мировых рынках сохраняется фаза неопределенности, связанная с отсутствием важных событий. Ближайшая перспектива по действиям основных Центробанков известна, тогда как публикуемая экономическая статистика пока не располагает ни к росту, ни к продажам.

Кривая US Treasures



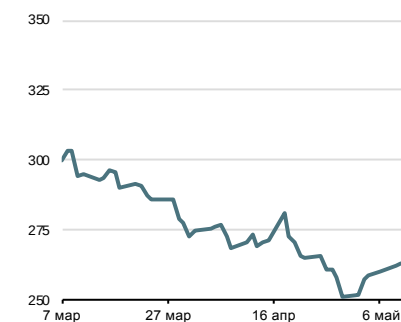
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК опустились заметно ниже ключевой

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера вновь немного улучшились. Сохраняющийся избыток рублей в банковской системе и относительно невысокий спрос на ликвидность толкают краткосрочные ставки вниз. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.65% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 10.90% годовых (-10 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.95% годовых (+45 бп).

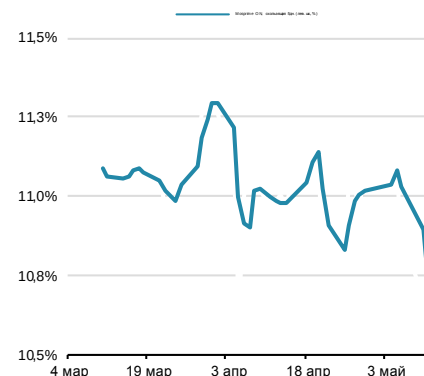
Мы не ожидаем ухудшения рыночных условий на текущей неделе. Рубль отыгрывает волатильность нефтяных котировок, поэтому его влияние на ликвидность и ставки минимально. В то же время, уже на следующей неделе стартует налоговый период мая, который способен привести к росту ставки МБК.

Рубль укрепился вслед за нефтью

Российская валюта в среду заметно укрепилась на фоне аналогичного поведения нефтяных цен. Данные о неожиданном сокращении запасов нефти в США, а также локальные сообщения о перебоях в поставках спровоцировали повышение котировок на 8% за прошедшие 2 дня. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 1.21 руб. до 69.17 руб. Курс доллара составил 64.98 руб. (-1.33 руб.), курс евро – 74.29 руб. (-1.07 руб.). На международном валютном рынке доллар терял позиции к евро, несмотря на общее снижение спроса на риск. Основная валютная пара вчера к вечеру поднялась почти на полфигуры до отметки \$1.1420.

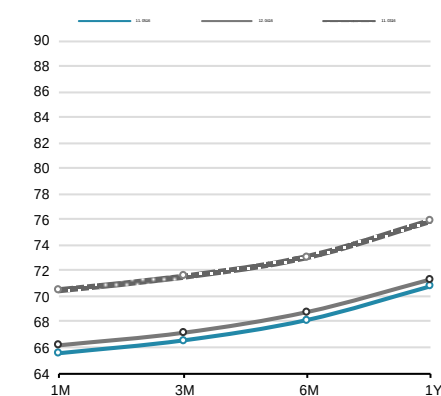
Волатильность нефтяных котировок неизбежно усиливает колебания курсов на внутреннем валютном рынке. Тем не менее, курс доллара находится на уровне 65 руб., поэтому проход дальше вниз будет более затруднительным. Внутренних драйверов роста пока не прослеживается. Показатели платежного баланса не располагают к самостоятельной динамике рубля, тогда как от экономики не ждут быстрого восстановления. Приближающийся налоговый период в текущем месяце может пройти незаметно для рубля, поскольку на денежно-кредитном рынке остаются очень комфортные условия. Таким образом, дальнейшее укрепление рубля потребует котировок нефти на уровне «\$50+», а до этого момента мы, вероятно, будем наблюдать повышение рублевой цены нефти.

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		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, 50 млрд руб., от 10.8% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	50 млрд руб.
	Возврат ЦБ РФ	312-П, 250 млрд руб.
	Погашение ОФЗ	ОФЗ 25082, 109 млрд руб.
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	300 млрд руб. в рамках 7-дневного репо с ОФЗ

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

Российский долговой рынок

Долговые рынки растут, ОФЗ на пике спроса

Долговые рынки развивающихся экономик вчера почувствовали поддержку от роста цен на товарно-сырьевых площадках, которая минимизировала давление со стороны продажи рискованных активов. Тем не менее, суверенные спрэды сократились менее значительно ввиду роста спроса на защитные активы. Российские евробонды вчера были в лидерах роста среди ЕМ: доходности в дальнем сегменте опустились на 6-9 бп, на среднем участке – на 3-4 бп.

Рынок рублевого долга сохраняет привлекательность, при этом стабилизация нефтяных котировок и курса рубля провоцирует интерес со стороны нерезидентов. Аукционы Минфина вчера прошли в рамках высокого спроса. Дальний выпуск ОФЗ 26218 (2031 г.) был размещен на 10 млрд руб. с переподпиской почти 3.0х, более короткий ОФЗ 26217 (2021 г.) – на 20 млрд руб. при спросе в 43.9 млрд руб. Небольшой дисконт ко вторичному рынку по дальнему выпуску и избыток рублевой ликвидности поддерживают привлекательность ликвидных ОФЗ. На вторичных торгах доходности в дальнем сегменте снизились на 10-18 бп до 8.86-9.98%, в среднем – на 8-12 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
МегаФон, БО-001Р-01	BB+ / Ba1 / BB+	да	10 000	10.20	28.04.2016	12.05.2016	нет / 2.66 г	нет / 3 г
Банк ДельтаКредит, БО-20	- / Ba2 / BBB-	да	5 000	11.04-11.30	12.05.2016	18.05.2016	нет / 2.64 г	3 г / 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
Башнефть, БО-06	- / Ba1 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	н/д	11.20	11.05.2016	нет / 5.94 г
Башнефть, БО-08	- / Ba1 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.20	11.05.2016	нет / 5.94 г
Регион-Инвест, БО-06	NR	нет	10 000	н/д / 100%	13.50-14.00	14.22	10.05.2016	нет / 0.50 г
Внешэкономбанк, ПБО-001Р-02	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	1.3 / 100%	11.46-11.73	11.35	06.05.2016	нет / 2.59 г
Икс 5 Финанс, БО-06	BB- / - / -	да	5 000	2.1 / 100%	10.78-10.99	10.78	05.05.2016	нет / 1.42 г
Синергия, БО-05	- / - / B+	да	2 000	н/д / 100%	13.16-13.69	13.32	04.05.2016	да / 2.72 г
Трансфин-М, БО-43	B / - / -	да	1600	н/д / 64%	н/д	13.42	04.05.2016	нет / 1 г
Мираторг Финанс, БО-06	- / - / B	да	5 000	2.5 / 100%	12.36-12.89	12.36	29.04.2016	нет / 2.60 г
Абсолют Банк, С01	- / B1 / B+	да	5 000	н/д / 100%	14.49-15.02	15.02	29.04.2016	нет / 3.96 г
Газпромбанк, 11 (вторичное)	BB+ / Ba2 / BB+	да	250	н/д / 100%	Цена 100.1%-100.2%	Цена 100.1%	28.04.2016	н/д
МОЭСК, БО-08	BB- / Ba2 / BB+	да	8 000	3.9 / 100%	10.78-11.04	10.57	28.04.2016	нет / 2.65 г
МРСК Северного Кавказа, БО-001Р-01	NR	нет	1 350	н/д / 100%	н/д	13.42	28.04.2016	нет / 3.82 г
Концерн Россиум, БО-01 (допвыпуск N1)	B- / - / -	да	10 000	н/д / 100%	н/д	Цена 100%	28.04.2016	н/д
МБА-Москва, БО-01	- / B3 / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	11.50	27.04.2016	нет / 0.50 г
Регион-Инвест, БО-05	NR	нет	10 000	н/д / 100%	13.50-14.00	13.75	26.04.2016	нет / 0.50 г
Регион-Инвест, БО-04	NR	нет	10 000	н/д / 100%	13.50-14.00	13.75	25.04.2016	нет / 0.50 г

УТР/УТМ, (%)



ОФЗ

Дюрация (лет)

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.