

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

В пятницу была опубликована статистика по рынку труда США, которая оказалась смешанной. После ранее сделанных заявлений главы ФРС о неготовности повысить базовую ставку в апреле, данная статистика была позитивно воспринята рынками /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу начали восстанавливаться после затяжного ухудшения ранее на неделе. Ставки МБК отскочили вниз от локальных максимумов, отражая снижение спроса на рублевую ликвидность /стр. 3/

Валютный рынок

Завершение недели на внутреннем валютном рынке было негативным для рубля. Он растерял все преимущество, накопленное за неделю, вслед за снижением нефтяных котировок и ослаблением дефицита рублевой ликвидности на внутреннем денежном рынке /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды в пятницу консолидировались, лишь на среднем участке кривой доходности опустились на 1-2 бп. Рынок рублевого долга в пятницу дешевел вслед за слабеющим рублем и снижением нефтяных котировок /стр. 4/

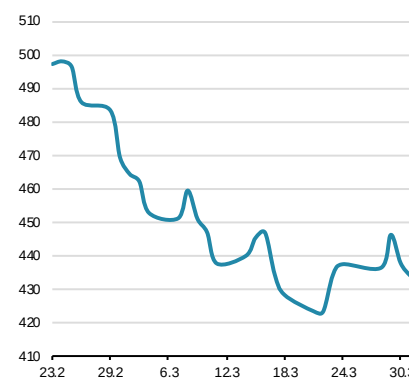
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST 10 yield	1,77 ▲	0,00	1,66	2,34
UST 10-2Y sprd	105 ■	0	96	147
EMBI+Glob.	432 ▼	-2	403	538
EMBI+Rus sprd	244 ▲	5	215	306
Russia'30 yield	2,51 ▼	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	11,64 ■	0,00	11,56	12,08
Корсчета в ЦБ	1742,2	-435,2	840	2177
Депоз. в ЦБ	282,7	-118,2	192	1008
NDF RU 3m	69,5 ▲	1,0	63	85
Валютный рынок				
USD/RUB	67,683 ▲	0,787	61,28	82,45
EUR/RUB	77,102 ▲	0,945	68,65	90,63
EUR/USD	1,139 ▲	0,001	1,06	1,15
Корзина ЦБ	73,057 ▲	0,620	64,91	85,66
DXU Индекс	94,619 ▲	0,033	93,93	100,17
Фондовые индексы				
RTS	862,0 ▼	-1,3%	628	898
Dow Jones	17792,8 ▲	0,61%	15660	17918
DAX	9749,0 ▼	-0,47%	8753	11382
Nikkei 225	16164 ▼	-0,25%	14953	20012
Shanghai Comp.	3003,9 ▲	0,19%	2656	3652
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	38,8 ▼	-0,96%	39	39
Нефть Brent	38,7 ▼	-0,96%	28	53
Золото	1222,5 ▼	-0,40%	1051	1272
CRB Index	168,0 ▼	-1,46%	155	203

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынок труда США в марте: есть негативные моменты

В пятницу была опубликована статистика по рынку труда США, которая оказалась смешанной. После ранее сделанных заявлений главы ФРС о неготовности повысить базовую ставку в апреле, данная статистика была позитивно воспринята рынками.

Число созданных рабочих мест в марте составило 215 тыс. против ожидавшихся 205 тыс. Тем не менее, уровень безработицы повысился на 0.1 пп до 5.0%, в основном за счет роста числа людей, включаемых в состав рабочей силы. Среднечасовая оплата труда выросла в годовом выражении на 2.3% (прогноз – 2.2%). В данных было достаточно негативных моментов, кроме небольшого роста общего уровня безработицы. Так, показатель длительной безработицы продолжает рост третий месяц подряд, тогда как показатель неполной занятости также идет вверх.

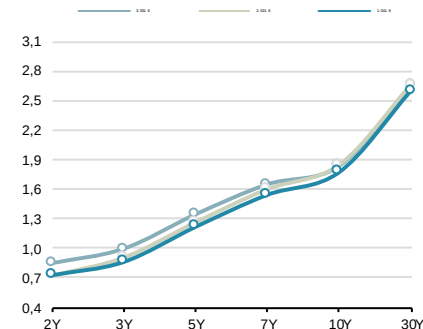
Статистика по рынку труда отвечает ожиданиям умеренного роста экономики США. Тем не менее, она уже не может вдохновлять рынки к росту как ранее, когда показатели восстанавливались после кризиса. Пятничные данные в целом выглядели сбалансированными и подтвердили неготовность ФРС «действовать» на апрельском заседании.

Рынок труда США

	июн.15	июл.15	авг.15	сен.15	окт.15	ноя.15	дек.15	янв.16	фев.16	мар.16	изм-е
Рабочая сила, млн. чел	157,0	157,1	157,1	156,7	157,0	157,4	157,8	158,3	158,9	159,3	0,4
-Трудоустроено	148,7	148,8	149,0	148,8	149,1	149,4	149,9	150,5	151,1	151,3	0,3
-Уволено	8,3	8,3	8,0	7,9	7,9	7,9	7,9	7,8	7,8	8,0	0,1
Безработица, %	5,3	5,3	5,1	5,1	5,0	5,0	5,0	4,9	4,9	5,0	0,1
Изм. занятости вне с/х, тыс. чел.	231,0	223,0	153,0	137,0	298,0	280,0	262,0	168,0	245,0	215,0	-30,0
-Частный сектор	227,0	195,0	125,0	249,0	304,0	279,0	251,0	155,0	236,0	195,0	-41,0
-Госсектор	4,0	28,0	28,0	-12,0	-6,0	1,0	11,0	13,0	9,0	20,0	11,0
Длительная безработица, тыс. чел.	2 121	2 180	2 187	2 104	2 142	2 054	2 085	2 089	2 165	2 213	48
Неполная занятость по экон. причинам, тыс. чел.	6 505	6 325	6 483	6 036	5 797	6 085	6 022	5 988	5 988	6 123	135

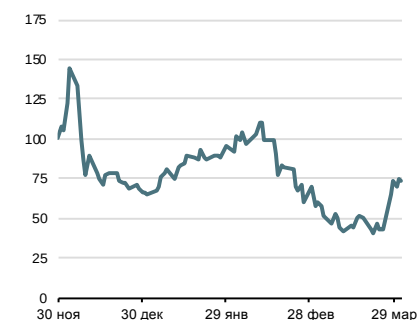
Источник: www.bls.gov

Кривая US Treasures



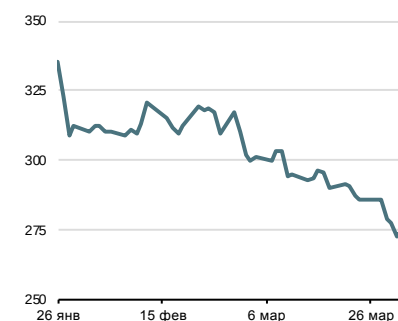
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК начали снижаться

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу начали восстанавливаться после затяжного ухудшения ранее на неделе. Ставки МБК отскочили вниз от локальных максимумов, отражая снижение спроса на рублевую ликвидность. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.25% годовых (-10 бп), 7-дневные – под 11.30% годовых (-5 бп) а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.40% годовых.

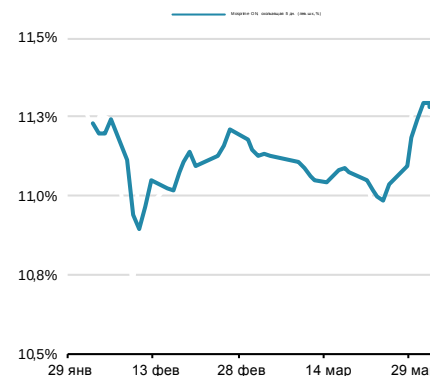
Налоговый период марта завершен, поэтому в начале нового месяца конъюнктура рынка должна восстанавливаться. Ожидаемый традиционный приток бюджетных денег в банковскую систему должен прибить рыночные ставки вплотную к уровню ключевой ставки ЦБ РФ.

Рубль завершил неделю минимальными изменениями

Завершение недели на внутреннем валютном рынке было негативным для рубля. Он растерял все преимущество, накопленное за неделю, вслед за снижением нефтяных котировок и ослаблением дефицита рублевой ликвидности на внутреннем денежном рынке. Курс бивалютной корзины вырос на 61 коп. до 71.79 руб. Курс доллара составил 67.60 руб. (+57 коп.), курс евро - 76.92 руб. (+65 коп.). На международном валютном рынке основная пара была волатильной, реагируя на трудовую статистику за март в США. Тем не менее, к концу дня пара подошла с минимальными изменениями на отметке \$1.1390.

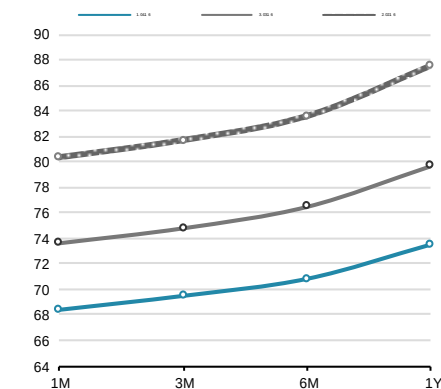
Российская валюта остается заложником динамики мировых цен на нефть, которые пока не готовы к росту при существующем положении дел в мировой экономике. До встречи в апреле нефтедобывающих стран, котировки, вероятно, будут консолидироваться вокруг уровня 40 долл. за барр., что обеспечит рублю достаточно узкий торговый диапазон. Психологическим уровнем сопротивления может служить отметка в 65 руб. за доллар, ниже которой, без роста цен на нефть, рубль приобретает риски продажи валюты со стороны Центробанка. Таким образом, текущие ценовые уровни пока выглядят равновесными и вряд ли они изменятся в ближайшую неделю.

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	Возврат в ПФР	20 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, 50 млрд руб., от 10.8% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	20 млрд руб.
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	250 млрд руб. (репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Долговые рынки завершили неделю без изменений

Долговые рынки развивающихся экономик провели нейтральную неделю. Суверенные спреды в пятницу немного сузились, однако по итогам всей недели практически не изменились. Российские евробонды в пятницу консолидировались, лишь на среднем участке кривой доходности опустились на 1-2 бп.

Рынок рублевого долга в пятницу дешевел вслед за слабеющим рублем и снижением нефтяных котировок. Доходности дальних ОФЗ выросли на 5-6 бп, а на среднем участке – на 10-11 бп. Текущий уровень доходностей на кривой госбумаг отражает довольно агрессивные ожидания участников рынка по снижению размера ключевой ставки ЦБ РФ. Именно поэтому при ослаблении рубля заметная коррекция на рынке является наиболее вероятным сценарием.

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
Элемент Лизинг, БО-04	B / - / -	да	5 000	15.31	31.03.2016	05.04.2016	нет / 1 г	1 г / 5 лет
Инг Банк (Евразия), БО-01	- / Ba2 / BBB-	да	5 000	10.87	01.04.2016	05.04.2016	нет / 1.83 г	2 г / 5 лет
РЖД, БО-07	BB+ / Ba1 / BBB-	да	20 000	10.57	31.03.2016	06.04.2016	нет / 3.37 г	4 г / 10 лет
РусГидро, БО-ПО4	BB / Ba2 / BB+	да	15 000	10.62	30.03.2016	08.04.2016	нет / 2.64 г	нет / 3 г.
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.

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
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
Газпром нефть, БО-07	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	10.78-10.94	10.94	25.03.2016	нет / 3.99 г
Газпромбанк, БО-21	BB+ / Ba2 / BB+	да	5 000	3 / 100%	н/д	11.20	18.03.2016	нет / 1 г
ИКС 5 Финанс, БО-05	BB- / Ba3 / BB	да	5 000	4 / 100%	11.30-11.51	11.20	17.03.2016	нет / 2.25 г
Тойота Банк, 01	Aa3 / AA1 / A	да	3 000	6.3 / 100%	11.67-11.94	11,04	10.03.2016	нет / 1.84 г
РГС Недвижимость, БО-П03	NR	нет	2 000	н/д / 100%	н/д	14,75	03.03.2016	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

Наталия 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.