

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Старт недели на международных площадках оказался негативным. Инвесторы обратили внимание на снижение нефтяных котировок, которые спровоцировали продажи на фондовых рынках и свели к минимуму спрос на рискованные активы /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера заметно улучшилась. Фактор начала нового месяца и наполнение банковской системы бюджетными деньгами провоцирует заметное снижение краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке принес рублю новые потери. Главный ориентир – цены на нефть – продолжают снижение, всё дальше отступая от уровня 40 долл. за барр. /стр. 3/

Российский долговой рынок

Доходности российских евробондов вчера изменились минимально. Рынок рублевого долга пока игнорирует уже заметное ослабление российской валюты. Тем не менее, если рубль продолжит и далее терять позиции, то волна растущих инфляционных ожиданий неминуемо окажет давление на рублевые облигации /стр. 4/

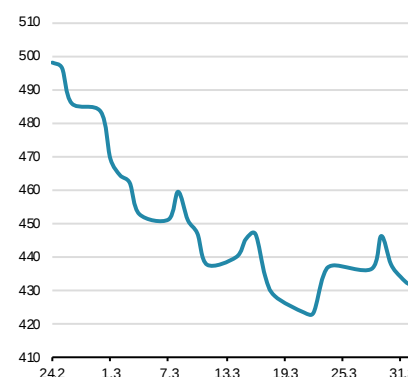
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,76	▼	-0,01	1,66
UST 10-2Y sprd	103	▼	-2	96
EMBI+Glob.	433	▲	2	403
EMBI+Rus sprd	244	▼	-3	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	11,61	▼	-0,03	11,56
Корсчета в ЦБ	1531,9	▼	-210,3	840
Депоз. в ЦБ	517,3	▲	234,6	192
NDF RU 3m	70,2	▲	0,7	63
Валютный рынок				
USD/RUB	68,575	▲	0,892	61,28
EUR/RUB	78,111	▲	1,009	68,65
EUR/USD	1,139	■	0,000	1,06
Корзина ЦБ	73,19	▲	1,147	64,91
DXU Индекс	94,51	▼	-0,109	93,93
Фондовые индексы				
RTS	861,8	▼	-1,8%	628
Dow Jones	17737,0	▼	-0,31%	15660
DAX	9617,2	▼	-2,09%	8753
Nikkei 225	16123	▼	-2,42%	14953
Shanghai Comp.	3009,5	▲	1,45%	2656
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	37,8	▼	-0,90%	38
Нефть Brent	37,7	▼	-0,90%	28
Золото	1215,6	▲	1,12%	1051
CRB Index	165,8	▼	-1,33%	155

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

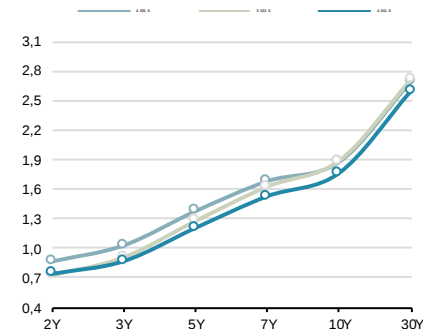
Цены на нефть снижают спрос на риск

Старт недели на международных площадках оказался негативным. Инвесторы обратили внимание на снижение нефтяных котировок, которые спровоцировали продажи на фондовых рынках и свели к минимуму спрос на рискованные активы.

Нефть остается под давлением противоречивых новостей относительно апрельской встречи нефтедобывающих стран. Иран не готов поддержать заморозку уровня добычи, поскольку не вывел объем на уровни, которые были у страны до американских санкций. В свою очередь, Саудовская Аравия поддержит идею заморозки только в случае поддержки всех нефтедобывающих стран. На этом фоне потенциальный успех от планируемой встречи растворяется, что оказывает давление на нефть.

Помимо этого, текущие уровни в паре евро/доллар на наш взгляд выглядят завышенными относительно поступающей экономической статистики в США. Инвесторы уверены в том, что в апреле ФРС не пойдет на повышение базовой долларовой ставки, однако в летние месяцы вероятность этого события высока, что может спровоцировать укрепление доллара.

Кривая US Treasures



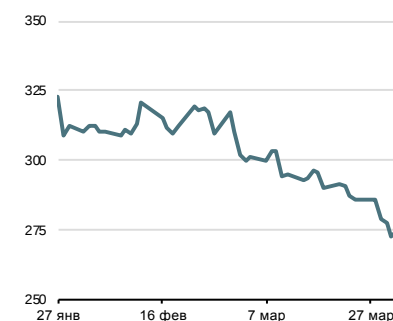
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

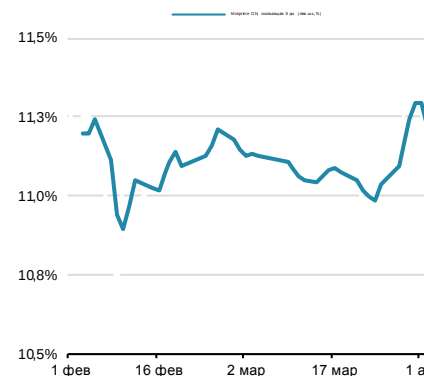
Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК снизились

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера заметно улучшилась. Фактор начала нового месяца и наполнение банковской системы бюджетными деньгами провоцирует заметное снижение краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.05% годовых (-20 бп), 7-дневные – под 11.20% годовых (-10 бп) а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.10% годовых (-35 бп.).

После небольшого роста ставки МБК вернулись вплотную к уровню ключевой ставке ЦБ РФ. Ситуация с ликвидностью в банках первого круга выровнялась, что позволяет надеяться на скорое ее распространение далее по банковской системе.

Ставки МБК



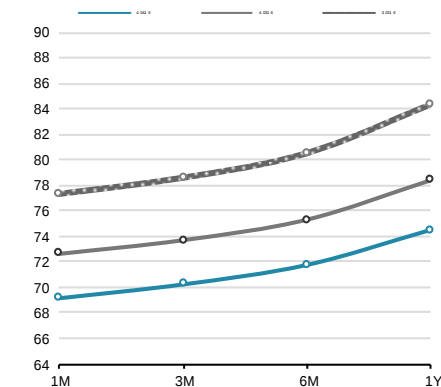
Источник: Bloomberg, ЦБ

Рубль снижается вслед за нефтью

Старт недели на внутреннем валютном рынке принес рублю новые потери. Главный ориентир – цены на нефть – продолжают снижение, всё дальше отступая от уровня 40 долл. за барр. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 1.23 руб. до 73.02 руб. Курс доллара составил 68.70 руб. (+1.10 руб.), курс евро – 78.30 руб. (+1.38 руб.). На международном валютном рынке основная пара вновь двигалась в смешанном режиме, однако к концу дня вернулась на уровни закрытия пятницы \$1.1390.

Основными рисками для рубля является потенциал дальнейшего снижения нефтяных котировок. До встречи нефтедобывающих стран котировки нефти, вероятно, продолжат держаться вблизи уровня \$40 долл. за барр. Однако если позитивных итогов от этой встречи инвесторы не увидят, цены на нефть должны возобновить снижение. Катализатором этого процесса может стать укрепление доллара в рамках усиления ожиданий повышения базовой ставки ФРС в летние месяцы на фоне улучшающейся экономической статистики. Таким образом, неопределенность на рынке сохранится в первой половине апреля, а при реализации рисков для нефтяного рынка, валюты развивающихся экономик не выглядят привлекательно.

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 нейтральны

Новая неделя на долговых рынках началась безыдейно. Сокращение спроса на риск снижает цены на евробонды EM, однако доходности базовых активов выглядят стабильно. В результате суверенные спреды практически остались на месте. Доходности российских евробондов вчера изменились минимально.

Рынок рублевого долга пока игнорирует уже заметное ослабление российской валюты. Тем не менее, если рубль продолжит и далее терять позиции, то волна растущих инфляционных ожиданий неминуемо окажет давление на рублевые облигации в рамках пересмотра прогнозов действий Центробанка. Таки образом, риски понижательной коррекции на рынке выглядят весьма высокими.

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
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	07.04.2016	нет / 2.64 г	нет / 3 г.
Сбербанк, БО-17	- / Ba2 / BBB-	да	10 000	10.25	01.04.2016	08.04.2016	нет / 1.86 г	2 г / 5 лет
Магнита, БО-001Р-03	BB+ / - / -	да	10 000	10.88-11.04	29.03.2016	12.04.2016	нет / 1.85 г	нет / 2 г.
О'Кей, БО-06	- / - / B+	да	5 000	11.94-12.15	05.04.2016	12.04.2016	нет / 2.24 г	2.5 г / 5 лет
ТМК, БО-05	B+ / B1 / -	да	5 000	13.16-13.42	06.04.2016	13.04.2016	нет / 2.58 г	3 г / 10 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый 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, 001Р-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

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.