

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник продолжили снижаться в сегменте рискованных активов. Снижение нефтяных котировок и слабая статистика в США провоцируют очередную волну беспокойств за мировую экономику /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера заметно улучшились на фоне нарастающего потока бюджетных денег в первый круг банковской системы. Краткосрочные рублевые ставки заметно снизились, овернайт оказался ниже уровня ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера оказывали давление на рубль, поскольку цены на нефть снижались вслед за уменьшением вероятности принятия нужного решения на апрельской встрече нефтедобывающих стран. Тем не менее, цены на нефть к концу дня пошли вверх, что позволило рублю отыграть потери /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели лишь в дальнем сегменте, где доходности поднялись на 6-8 бп. Рынок рублевого долга вчера не застал вечерний отскок рубля вверх. Как итог, мы наблюдали негативную ценовую динамику /стр. 4/

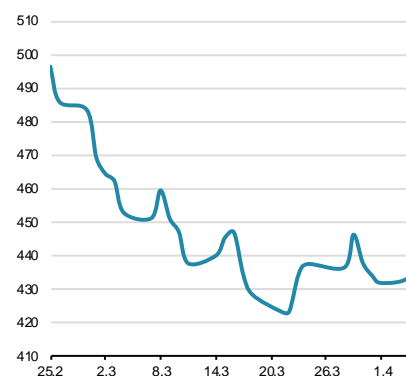
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,72	▼	-0,04	1,66	2,34
UST 10-2Y sprd	100	▼	-3	96	147
EMBI+Glob.	442	▲	9	403	538
EMBI+Rus sprd	251	■	0	215	306
Russia'30 yield	2,50	▲	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
MbsPrime-1m	11,56	▼	-0,05	11,56	12,08
Корсчета в ЦБ	1531,9	▼	-210,3	840	2177
Депоз. в ЦБ	517,3	▲	234,6	192	1008
NDF RU 3m	70,2	▼	-0,1	63	85
Валютный рынок					
USD/RUB	68,509	▼	-0,066	61,28	82,45
EUR/RUB	78,465	▲	0,354	68,65	90,63
EUR/USD	1,138	▼	-0,001	1,06	1,15
Корзина ЦБ	72,628	▲	0,083	64,91	85,66
DXU Индекс	94,631	▲	0,121	93,93	100,17
Фондовые индексы					
RTS	861,8	▼	-1,8%	628	898
Dow Jones	17603,3	▼	-0,75%	15660	17918
DAX	9563,4	▼	-2,63%	8753	11382
Nikkei 225	15733	▼	-0,32%	14953	20012
Shanghai Comp.	3053,1	▼	-0,43%	2656	3652
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	39,0	▲	1,64%	39	39
Нефть Brent	37,9	▲	1,64%	28	53
Золото	1231,4	▼	-0,19%	1051	1272
CRB Index	165,2	▼	-0,34%	155	203

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

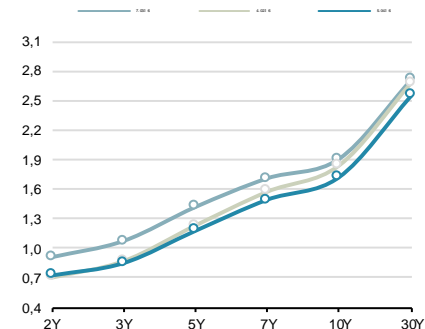
Рынки снижаются, поводов для роста немного

Мировые рынки во вторник продолжили снижаться в сегменте рискованных активов. Снижение нефтяных котировок и слабая статистика в США провоцируют очередную волну беспокойств за мировую экономику.

Цена на нефть вчера снижалась на протяжении всего дня, отражая низкие ожидания инвесторов в отношении апрельской встречи нефтедобывающих стран по вопросу заморозки объемов добычи на февральском уровне. Однако после заявлений представителя Кувейта в ОПЕК о том, что страны имеют шансы прийти к соглашению, поскольку это один из немногих оставшихся шансов повлиять на ценовую динамику нефтяного рынка. При этом позиция Ирана может и не помешать выработке консенсуса.

В США были опубликованы данные, которые указывают на то, что инвестиционная активность в первом квартале была невысокой, что снижает ожидания по росту ВВП в этот период. Заказы на товары длительного пользования упали в феврале на 3.0% м/м, а заказы промпредприятий – на 1.7% м/м. Таким образом, первый квартал пока не дает ФРС поводов для ужесточения риторики, поскольку темпы роста экономики США пока не позволяют нивелировать негативный эффект от внешнего сектора.

Кривая US Treasuries



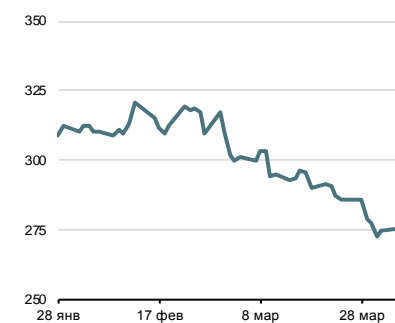
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

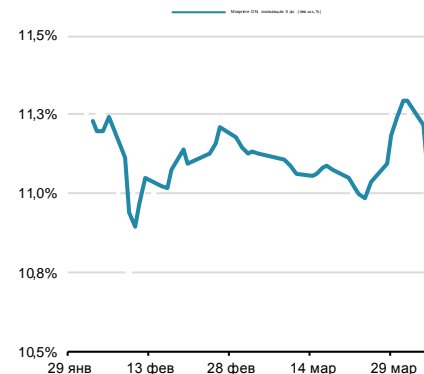
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК вновь ниже ключевой ставки ЦБ

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера заметно улучшились на фоне нарастающего потока бюджетных денег в первый круг банковской системы. Краткосрочные рублевые ставки заметно снизились, овернайт оказался ниже уровня ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.65% годовых (-40 бп), 7-дневные – под 11.05% годовых (-15 бп) а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.80% годовых (-30 бп.). На аукционе 7-дневного репо банкам удалось привлечь лишь 220 млрд руб. (спрос – 579 млрд руб.) против 660 млрд руб. неделей ранее.

Ставки МБК находятся на локальных минимумах и не предполагают потенциала дальнейшего снижения. Мы ожидаем сохранения благоприятных условий на рынке на текущей неделе.

Ставки МБК



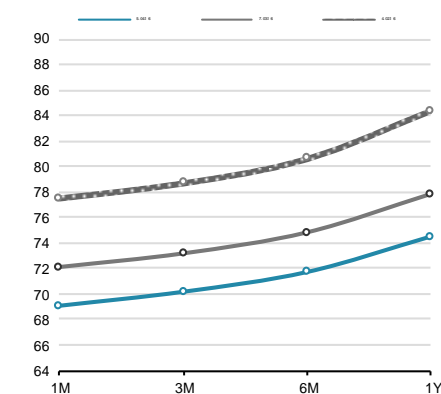
Источник: Bloomberg, ЦБ

Рубль отыграл внутридневные потери

Торги на внутреннем валютном рынке вчера оказывали давление на рубль, поскольку цены на нефть снижались вслед за уменьшением вероятности принятия нужного решения на апрельской встрече нефтедобывающих стран. Тем не менее, цены на нефть к концу дня пошли вверх, что позволило рублю отыграть потери. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 17 коп. до 72.85 руб. Курс доллара составил 68.56 руб. (-14 коп.), курс евро – 78.09 руб. (-21 коп.). На международном валютном рынке доллар пытался восстановить позиции, однако серия попыток была неудачной, пара к концу дня осталась вблизи уровня закрытия понедельника - \$1.1385.

Идей на внутреннем валютном рынке нет. Если еще пару недель назад повышенный спрос на рублевую ликвидность мог формировать поток на продажу валюты, то сейчас ставки денежного рынка ниже уровня ключевой ставки ЦБ РФ. Таким образом, рубль всецело зависит от динамики нефтяных котировок, которые по-прежнему колеблются вокруг уровня 40 долл. и реагируют на динамику доллара и риторику отдельных стран перед апрельской встречей.

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

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки снижаются

Вторник для долговых рынков EM выдался негативным. Суверенные спрэды заметно расширились как за счет негативной ценовой динамики самих евробондов, так и на фоне снижения доходностей базовых активов после снижения спроса на рискованные активы. Российские евробонды вчера дешевели лишь в дальнем сегменте, где доходности поднялись на 6-8 бп.

Рынок рублевого долга вчера не застал вечерний отскок рубля вверх. Как итог, мы наблюдали негативную ценовую динамику. Доходности ОФЗ на дальнем участке кривой поднялись на 9-12 бп, чуть меньше в коротком и среднем сегментах. Перспективы агрессивного смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ тают на фоне рисков разворота нефтяных котировок вниз, поэтому вложения рублевого долга выглядят сейчас наименее привлекательно на текущих ценовых уровнях.

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, руб.	млн.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
РЖД, БО-07	BB+ / Va1 / BBB-	да	20 000		10.57	31.03.2016	06.04.2016	нет / 3.37 г	4 г / 10 лет
РусГидро, БО-ПО4	BB / Va2 / BB+	да	15 000		10.62	30.03.2016	07.04.2016	нет / 2.64 г	нет / 3 г.
Сбербанк, БО-17	- / Va2 / BBB-	да	10 000		10.25	01.04.2016	08.04.2016	нет / 1.86 г	2 г / 5 лет
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.
О'Кей, БО-06	- / - / B+	да	5 000		12.04	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, руб.	млн.	Bid cover/ Размещ объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация
Инг Банк (Евразия), БО-01	- / Va2 / BBB-	да	5 000		н/д / 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
Первый Контейнерный Терминал, 03	- / - / BB	да	5 000		н/д / 100%	12.63-13.00	12.89	30.03.2016	нет / 3.86 г
Металлоинвест, БО-02	BB / Va2 / BB	да	10 000		2.3 / 100%	11.57-11.83%	11.25	29.03.2016	нет / 3.97 г
Металлоинвест, БО-08	BB / Va2 / BB	да	5 000		2.3 / 100%	11.57-11.83%	11.25	29.03.2016	нет / 3.97 г
СИБУР Холдинга, 10	- / Va1 / BB+	да	10 000		3 / 100%	11.04-11.30%	10.78	29.03.2016	нет / 4.01 г
ЕвразХолдинг Финанс, 001P-01R	BB- / Va3 / BB-	да	15 000		н/д / 100%	12.78-13.05	13.00	29.03.2016	нет / 3.85 г
Промсвязьбанк, БО-08	BB- / Va3 / -	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+ / Va1 / 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+ / Va1 / BBB-	да	15 000		н/д / 100%	10.78-10.94	10.94	25.03.2016	нет / 3.99 г
Газпромбанк, БО-21	BB+ / Va2 / 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	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Виталий Киселев	v.kiselev@zenit.ru
Управление продаж		bondsales@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	m.simagin@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	a.valkanov@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	y.parshina@zenit.ru
Аналитическое управление	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	v.evstifeev@zenit.ru
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	d.chepragin@zenit.ru
Управление рынков долгового капитала		ibcm@zenit.ru
Рублевые облигации	Фарида Ахметова	f.akhmetova@zenit.ru
	Марина Никишова	m.nikishova@zenit.ru
	Алексей Басов	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.