

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки, начавшие неделю заметным снижением, начинают постепенно восстанавливать потери. Вчера растущие нефтяные котировки и протокол с прошлого заседания ФРС подтолкнули инвесторов к покупке риска /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается благоприятной. Краткосрочные рублевые ставки, после избытка ликвидности накануне, вернулись вплотную к уровню ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Рубль продолжает восстанавливать позиции после негативного начала недели. Вчера цены на нефть вновь приблизились к уровню в 40 долл. за барр. благодаря данным о неожиданном снижении ее запасов в США и возобновлению надежд на встречу нефтедобывающих стран /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались немного лучше средней динамики в EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 3-6 бп. Рынок рублевого долга вчера продемонстрировал небольшой ценовой рост на фоне восстановления позиций рубля /стр. 4/

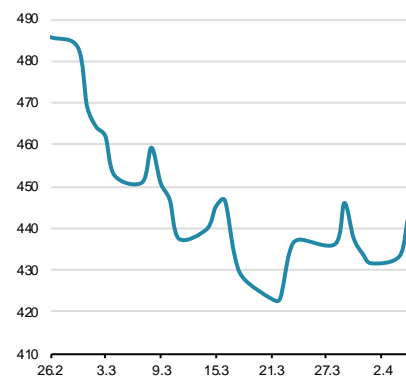
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

| | знач. | Δ за день | за 6 месяцев: | |
|-------------------------|-----------|-----------|---------------|--------|
| | | | MIN. | MAX. |
| Долговой рынок | | | | |
| UST-10 yield | 1,76 ▲ | 0,03 | 1,66 | 2,34 |
| UST 10-2Y sprd | 102 ▲ | 2 | 96 | 147 |
| EMBI+Glob. | 437 ▼ | -5 | 403 | 538 |
| EMBI+Rus sprd | 244 ▲ | 7 | 215 | 306 |
| Russia 30 yield | 2,50 ▼ | -0,01 | 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 | 11,55 ▼ | -0,01 | 11,55 | 12,08 |
| Корсчета в ЦБ | 1521,3 ▲ | 295,6 | 840 | 2177 |
| Депоз. в ЦБ | 312,7 ▼ | -576,5 | 192 | 1008 |
| NDF RU 3m | 69,3 ▼ | -0,9 | 63 | 85 |
| Валютный рынок | | | | |
| USD/RUB | 67,666 ▼ | -0,843 | 61,28 | 82,45 |
| EUR/RUB | 77,131 ▼ | -1,334 | 68,65 | 90,63 |
| EUR/USD | 1,14 ▲ | 0,001 | 1,06 | 1,15 |
| Корзина ЦБ | 72,091 ▼ | -1,130 | 64,91 | 85,66 |
| DXY Индекс | 94,43 ▼ | -0,201 | 93,93 | 100,17 |
| Фондовые индексы | | | | |
| RTS | 863,3 ▲ | 0,3% | 628 | 898 |
| Dow Jones | 17716,1 ▲ | 0,64% | 15660 | 17918 |
| DAX | 9652,3 ▲ | 0,29% | 8753 | 11382 |
| Nikkei 225 | 15715 ▲ | 0,22% | 14953 | 20012 |
| Shanghai Comp. | 3050,6 ▼ | -1,38% | 2656 | 3652 |
| Сырьевые рынки | | | | |
| Нефть Urals | 40,4 ▲ | 0,13% | 40 | 40 |
| Нефть Brent | 39,8 ▲ | 0,13% | 28 | 53 |
| Золото | 1222,5 ▲ | 0,34% | 1051 | 1272 |
| CRB Index | 167,5 ▲ | 1,39% | 155 | 203 |

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

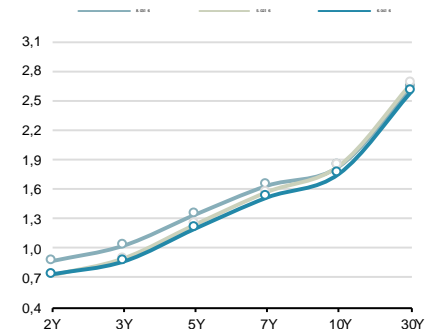
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки восстанавливают потери

Мировые рынки, начавшие неделю заметным снижением, начинают постепенно восстанавливать потери. Вчера растущие нефтяные котировки и протокол с прошлого заседания ФРС подтолкнули инвесторов к покупке риска.

Цены на нефть возвращаются к уровню 40 долл. за барр. на фоне восстановления надежд на апрельскую встречу нефтедобывающих стран. Данные о неожиданном снижении запасов нефти в США послужили катализатором этого роста. Попытки доллара восстановиться после заметного падения в марте пока успешно пресекаются. Вчера был опубликован протокол мартовского заседания ФРС, в котором лишь несколько членов комитета осторожно высказались за возможность повышения ставки при соблюдении ряда условий: улучшения ситуации на внешних рынках и получения признаков умеренного роста экономики США. Судя по поступающим данным из США, первый квартал может оказаться не слишком удачным из-за замедления инвестиционной активности бизнеса. Таким образом, шансы на повышения базовой долларовой ставки в апреле остаются крайне низкими.

Кривая US Treasures



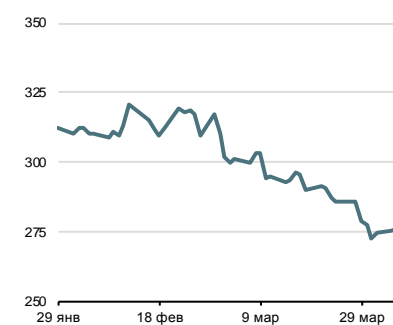
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Условия рынка комфортны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается благоприятной. Краткосрочные рублевые ставки, после избытка ликвидности накануне, вернулись вплотную к уровню ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.00% годовых (+35 бп), 7-дневные – под 11.15% годовых (+10 бп) а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.05% годовых (+25 бп.).

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

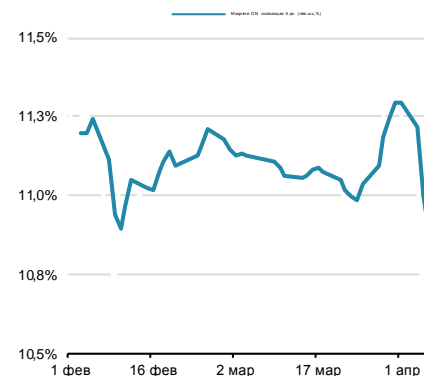
Рубль отыгрывает потери на фоне восстановления нефти

Рубль продолжает восстанавливать позиции после негативного начала недели. Вчера цены на нефть вновь приблизились к уровню в 40 долл. за барр. благодаря данным о неожиданном снижении ее запасов в США и возобновлению надежд на встречу нефтедобывающих стран. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 1.02 руб. до 71.83 руб. Курс доллара составил 67.59 руб. (-97 коп.), курс евро – 77.01 руб. (-1.08 руб.). На международном валютном рынке доллар никак не отреагировал на публикацию протокола с мартовского заседания ФРС, в котором ряд членов комитета высказались за возможность повышения базовой ставки в апреле. Основная пара к концу дня поднялась на 15 бп до \$1.14.

Рубль остается ведомым динамикой нефтяных котировок. Вчера цены на нефть заметно выросли после публикации данных о снижении запасов в США. Инвесторы ожидали их роста до очередного рекорда. Кроме того, ряд высказываний представителей ОПЕК повышают шансы на принятие нужных рынку нефти решений на встрече 17 апреля.

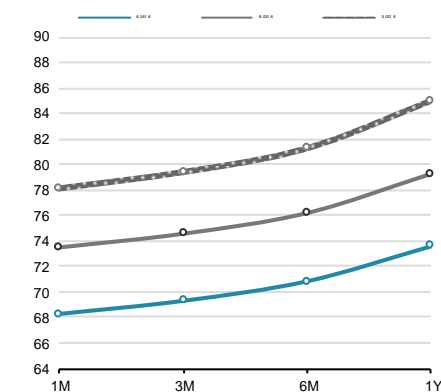
Внутренние условия для рубля пока не способны повлиять на его динамику. Ставки денежного рынка держатся вблизи уровня ключевой ставки ЦБ, дефицита ликвидности не наблюдается. До очередного налогового периода еще достаточно времени, поэтому рубль должен сохранить тесную корреляцию лишь с нефтяными ценами.

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 подрастают

Долговые рынки EM вчера подрастали на фоне роста спроса на рискованные активы. Доходности базовых активов немного снизились, также обеспечив сокращение суверенных спрэдов. Российские евробонды вчера торговались немного лучше средней динамики в EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 3-6 бп.

Рынок рублевого долга вчера продемонстрировал небольшой ценовой рост на фоне восстановления позиций рубля. Аукционы Минфина прошли в условиях умеренного спроса, однако минимальная премия ко вторичному рынку (в пределах 5 бп) по выпуску ОФЗ 26218 (сентябрь 2031 г.) привела к меньшему объему размещения (17.4 млрд руб. из 20 млрд руб.) Флоатер ОФЗ 29006 (январь 2025 г.) был размещен полностью на 10 млрд руб. На вторичном рынке доходности снизились в пределах 5 бп вдоль кривой ОФЗ.

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.