

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки вчера вновь вернулись к продажам риска на фоне заявлений МВФ о слабом состоянии глобальной экономики и намерениях в очередной раз понизить прогноз роста на текущий год /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера оставались комфортными. Несмотря на небольшой рост краткосрочных процентных ставок, они остаются близко к уровню ключевой ставки ЦБ РФ, отражая благоприятную ситуацию с ликвидностью /стр. 3/

## Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке принесли рублю потери после двухдневного укрепления. Цены на нефть волатильны вокруг уровня в 40 долл. за барр., что заставляет рубль сохранить тесную корреляцию с главным ориентиром /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера вновь выглядели лучше средней динамики EM, доходности вдоль суверенной кривой опустились на 2-4 бп. Рынок рублевого долга снижается на фоне очередного ослабления рубля /стр. 4/

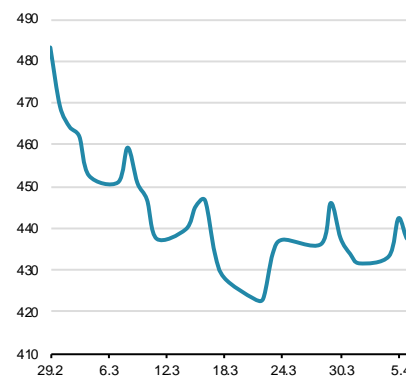
## Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Долговой рынок</b>				
UST -10 yield	1,69	▼ -0,07	1,66	2,34
UST 10-2Y sprd	100	▼ -2	96	147
EMBI+Glob.	446	▲ 9	403	538
EMBI+Rus sprd	252	▼ -7	215	306
Russia 30 yield	2,52	▼ 0,00	2,32	3,72
<b>Денежный рынок</b>				
Libor-3m	0,63	▲ 0,00	0,32	0,64
Euribor-3m	-0,25	■ 0,00	-0,25	-0,04
MosPrime-1m	11,55	■ 0,00	11,55	12,08
Корсчета в ЦБ	1565,2	▲ 43,9	840	2177
Депоз. в ЦБ	304,8	▼ -7,9	192	1008
NDF RU 3m	69,8	▲ 0,5	63	85
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	68,168	▲ 0,502	61,28	82,45
EUR/RUB	77,523	▲ 0,392	68,65	90,63
EUR/USD	1,138	▼ -0,002	1,06	1,15
Корзина ЦБ	71,398	▲ 0,358	64,91	85,66
DXU Индекс	94,482	▲ 0,052	93,93	100,17
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	859,2	▲ 1,3%	628	898
Dow Jones	17542,0	▼ -0,98%	15660	17918
DAX	9607,6	▲ 0,81%	8753	11382
Nikkei 225	15750	▲ 0,46%	14953	20012
Shanghai Comp.	3008,4	▼ -0,78%	2656	3652
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	40,8	▲ 2,28%	41	41
Нефть Brent	39,4	▲ 2,28%	28	53
Золото	1240,5	▼ -0,59%	1051	1272
CRB Index	166,8	▼ -0,41%	155	203

Источник: Bloomberg, ЦБ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

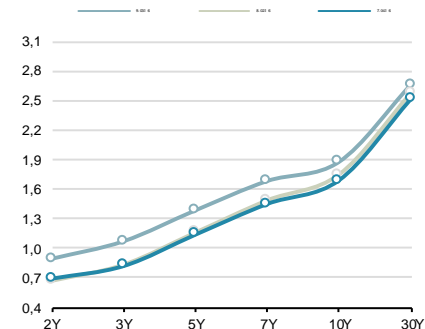
## Неопределенность на рынках растет

Мировые рынки вчера вновь вернулись к продажам риска на фоне заявлений МВФ о слабом состоянии глобальной экономики и намерениях в очередной раз понизить прогноз роста на текущий год.

Реакция на протоколы с прошлого заседания ФРС оказалась нейтральной. В них отмечалось, что 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.

Инвесторы находятся в ожидании сезона квартальных результатов, который стартует уже в начале следующей недели. После отыгрыwania потерь с начала года на фондовых площадках воцарилась неопределенность, связанная как с перспективами изменений денежно-кредитной политики основными Центробанками, так и традиционные опасения за состояние мировой экономики. Сезон квартальных результатов может подстегнуть рынки к возобновлению роста, поскольку консенсус-ожидания по нему довольно скромные.

Кривая US Treasuries



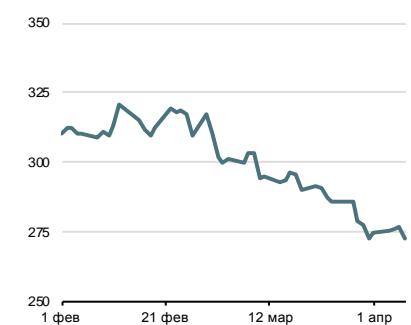
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Рынок восстановил благоприятную конъюнктуру

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера оставались комфортными. Несмотря на небольшой рост краткосрочных процентных ставок, они остаются близко к уровню ключевой ставки ЦБ РФ, отражая благоприятную ситуацию с ликвидностью. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.05% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 11.20% годовых (+10 бп) а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.15% годовых (+10 бп.).

Ставки МБК находятся на локальных минимумах и не предполагают потенциала дальнейшего снижения. Мы ожидаем сохранения благоприятных условий в ближайшие дни.

## «Качели» в нефтяных котировках ослабляют рубль

Торги на внутреннем валютном рынке принесли рублю потери после двухдневного укрепления. Цены на нефть волатильны вокруг уровня в 40 долл. за барр., что заставляет рубль сохранить тесную корреляцию с главным ориентиром. Курс бивалютной корзины вчера поднялся на 41 коп. до 72.24 руб. Курс доллара составил 68.03 руб. (+44 коп.), курс евро – 77.38 руб. (+37 коп.). На международном валютном рынке доллар вновь предпринимал безуспешные попытки отыграть потери, однако очередные мягкие реплики главы ФРС вновь обрушили такие стратегии. Основная пара к концу дня практически не изменилась, закрывшись на отметке до \$1.1380.

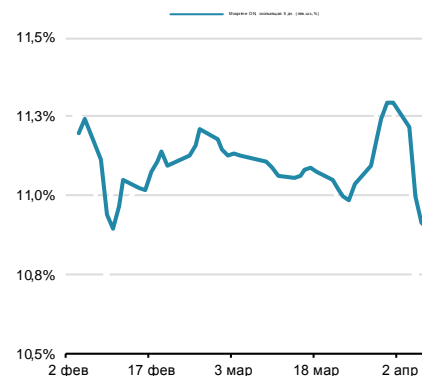
Рубль является чистым отражением поведения нефтяных цен, впрочем, как и большинство валют развивающихся экономик. Если еще неделю назад корректировку курсов производили внутренние потоки на продажу валюты, то сейчас ситуация с рублевой ликвидностью нормализовалась, снижая значимость внутренних факторов для рубля. Мы полагаем, что цены на нефть останутся вблизи уровня 40 долл. за барр. до встречи в Дохе 17 апреля, при этом неопределенность вокруг этого события сохранит повышенную волатильность.

## 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)

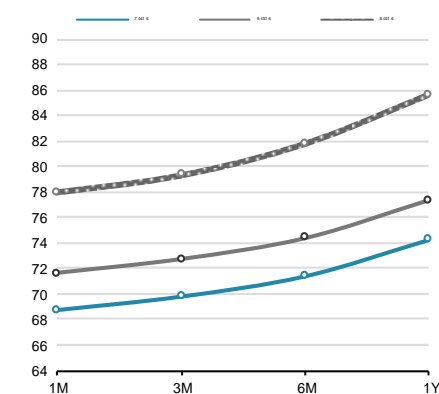
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

## Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

## Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

# Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Долговые рынки вновь под давлением

Долговые рынки после непродолжительного роста вчера вновь оказались под давлением. Доходности базовых активов начали снижение вслед за ростом опасений насчет мировой экономики и продажи рискованных активов. Как итог, суверенные спрэды вчера заметно расширились. Российские евробонды вчера вновь выглядели лучше средней динамики EM, доходности вдоль суверенной кривой опустились на 2-4 бп.

Рынок рублевого долга снижается на фоне очередного ослабления рубля. Несмотря на относительно высокие ценовые уровни в ОФЗ, инвесторы удерживаются от коррекционных движений. Вчера доходности вдоль кривой ОФЗ поднялись на 1-15 бп, однако выпуски на коротком участке кривой завершили день практически без изменений.

## 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
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-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
Альфа-Банк, БО-09	BB / Ba2 / BB+	да	5 000	10.93	07.04.2016	12.04.2016	нет / 1.85 г	2 г. / 3 г.
ТМК, БО-05	B+ / B1 / -	да	5 000	13.42	06.04.2016	13.04.2016	нет / 2.58 г	3 г / 10 лет
ЕвроХим, 001P-01	BB / - / BB	да	15 000	10.88	07.04.2016	19.04.2016	нет / 2.64 г	нет / 3 г

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

## ЕвроХим

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
РусГидро, БО-ПО4	BB / Ba2 / BB+	да	15 000	н/д / 100%	11.04-11.30	10.62	07.04.2016	нет / 2.64 г
РЖД, БО-07	BB+ / Ba1 / BBB-	да	20 000	н/д / 100%	10.67-10.93	10.57	06.04.2016	нет / 3.37 г
Инг Банк (Евразия), БО-01	- / Ba2 / BBB-	да	5 000	2.9 / 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 / 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

# 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>

<b>Начальник Департамента</b>	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Константин Поспелов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Виталий Киселев	<a href="mailto:v.kiselev@zenit.ru">v.kiselev@zenit.ru</a>
<b>Управление продаж</b>		<a href="mailto:bondsales@zenit.ru">bondsales@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	<a href="mailto:m.simagin@zenit.ru">m.simagin@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	<a href="mailto:a.valkanov@zenit.ru">a.valkanov@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	<a href="mailto:y.parshina@zenit.ru">y.parshina@zenit.ru</a>
<b>Аналитическое управление</b>	Акции	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
	Облигации	<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	<a href="mailto:v.evstifeev@zenit.ru">v.evstifeev@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	<a href="mailto:n.tolstosheina@zenit.ru">n.tolstosheina@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	<a href="mailto:d.chepragin@zenit.ru">d.chepragin@zenit.ru</a>
<b>Управление рынков долгового капитала</b>		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Фарида Ахметова	<a href="mailto:f.akhmetova@zenit.ru">f.akhmetova@zenit.ru</a>
	Марина Никишова	<a href="mailto:m.nikishova@zenit.ru">m.nikishova@zenit.ru</a>
	Алексей Басов	<a href="mailto:a.basov@zenit.ru">a.basov@zenit.ru</a>

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.