

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках на минувшей неделе менялись несколько раз, отражая неуверенность инвесторов в том, куда пойдет рынок в краткосрочной перспективе /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка всю прошлую неделю были комфортными. От напряженной ситуации конца марта не осталось и следа: ставки МБК держатся вплотную к уровню ключевой ставки ЦБ РФ благодаря пополнению ликвидности по каналу бюджета /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта, стойко перенесшая недавнее снижение котировок нефти под уровень \$40 за барр., во второй половине недели уверенно отыгрывало их восстановление. Настроения на мировых площадках остаются умеренно-позитивными, что поддерживает уверенность в отношении валют EM /стр. 3/

Российский долговой рынок

Динамика российских евробондов была немного лучше средней по EM, однако доходности снизились в пределах 5 бп. Рынок рублевого долга, благодаря укреплению российской валюты, смог минимизировать потери /стр. 4/

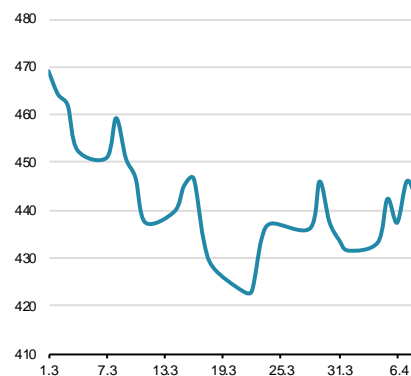
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,72 ▲	0,03	1,66	2,34
UST 10-2Y sprd	102 ▲	2	96	147
EMBI+Glob.	442 ▼	-4	403	538
EMBI+Rus sprd	249 ▲	8	215	306
Russia'30 yield	2,53 ▼	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	11,55 ■	0,00	11,55	12,08
Корсчета в ЦБ	1466,3 ▼	-98,9	840	2177
Депоз. в ЦБ	293,3 ▼	-11,5	192	1008
NDF RU 3m	68,7 ▼	-1,0	63	85
Валютный рынок				
USD/RUB	67,119 ▼	-1,050	61,28	82,45
EUR/RUB	76,513 ▼	-1,010	68,65	90,63
EUR/USD	1,14 ▲	0,002	1,06	1,15
Корзина ЦБ	71,326 ▼	-0,954	65,00	85,66
DXU Индекс	94,235 ▼	-0,247	93,93	100,17
Фондовые индексы				
RTS	879,1 ▲	0,9%	628	898
Dow Jones	17577,0 ▲	0,20%	15660	17918
DAX	9540,7 ▼	-0,85%	8753	11382
Nikkei 225	15822 ▼	-0,44%	14953	20012
Shanghai Comp.	2985,0 ▲	1,64%	2656	3652
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	42,0 ▼	-0,91%	42	42
Нефть Brent	41,9 ▼	-0,91%	28	53
Золото	1239,4 ▲	0,86%	1051	1272
CRB Index	171,0 ▲	2,52%	155	203

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

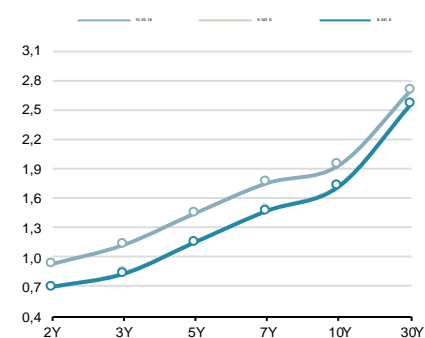
Мировые рынки пока не определились с трендом

Настроения на мировых площадках на минувшей неделе менялись несколько раз, отражая неуверенность инвесторов в том, куда пойдет рынок в краткосрочной перспективе. Ориентиром для большинства рискованных активов служат нефтяные котировки, которые отражают степень обеспокоенности за перспективу для глобальной экономики.

Характерно, что несмотря на взлеты и падения спроса на рискованные активы, основная валютная пара на форекс была стабильной и колебалась вокруг уровня \$1.14. Инвесторы не рассчитывают на очередное ослабление монетарных условий со стороны европейского Центробанка после принятия широкого спектра мер в марте. От ФРС также не ждут повышения базовой долларовой ставки на апрельском заседании, что подкрепляет риторику главы регулятора.

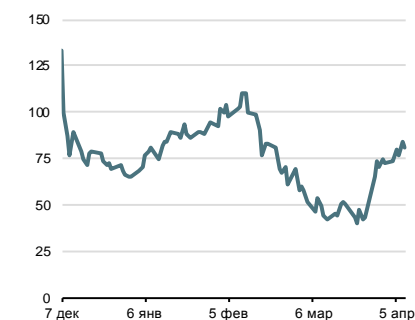
Фокус рынков на текущей неделе будет сосредоточен на сезон публикации квартальных результатов компаний и банков. Ожидания на текущий сезон довольно низкие, консенсус предполагает падение прибылей в группе индекса S&P 500 в среднем на 9.5%.

Кривая US Treasures



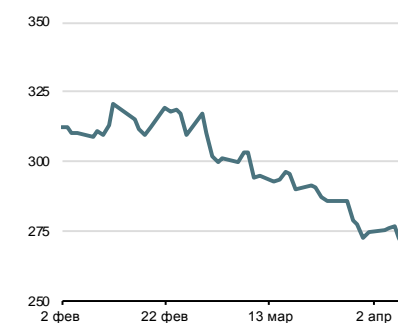
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК на минимумах, впереди налоговый период

Условия российского денежно-кредитного рынка всю прошлую неделю были комфортными. От напряженной ситуации конца марта не осталось и следа: ставки МБК держатся вплотную к уровню ключевой ставки ЦБ РФ благодаря пополнению ликвидности по каналу бюджета. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.00% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 11.20% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.10% годовых (-5 бп.).

Благоприятная конъюнктура рынка должна сохраниться практически в течение всей недели. Лишь в пятницу стартует налоговый период апреля, поэтому уплата страховых взносов в фонды может немного поднять рублевые ставки.

Рубль завершил неделю уверенным укреплением

Российская валюта, стойко перенесшая недавнее снижение котировок нефти под уровень \$40 за барр., во второй половине недели уверенно отыгрывало их восстановление. Настроения на мировых площадках остаются умеренно-позитивными, что поддерживает уверенность в отношении валют ЕМ. Курс бивалютной корзины в пятницу снизился на 86 коп. до 71.38 руб. Курс доллара составил 67.15 руб. (-88 коп.), курс евро – 76.54 руб. (-84 коп.). На международном валютном рынке основная валютная пара была стабильной. Доллар пока не может найти причин, чтобы реализовать коррекционный сценарий от уровня \$1.14.

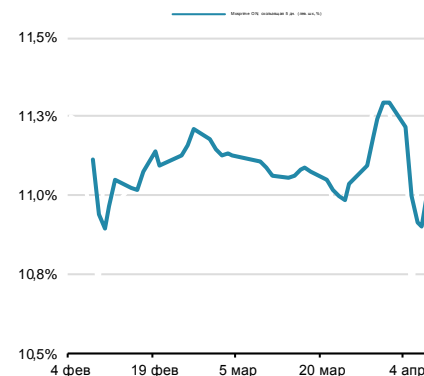
Курс доллара продолжает колебаться в диапазоне 67-69 руб. на фоне волатильности нефти вокруг уровня в 40 долл. за барр. До итогов встречи нефтедобывающих стран 17 апреля котировки не готовы выйти из этого диапазона, поскольку неопределенность на рынках высока. Вероятность заморозки уровня добычи нефти странами на встрече в Дохе я оцениваю не более, чем в 30%. В то же время, негативный сценарий (жесткий отказ ряда стран от заморозки уровня добычи) может оказать существенное давление на нефтяные котировки и вернуть цены к уровням 30-35 долл. за барр. Поэтому наиболее вероятен некий компромиссный итог, согласно которому страны могут перенести принятие решений на более поздний срок, например, для согласования условий с Ираном.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 200 млрд руб., от 10.7% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат ЦБ	312-П, 100 млрд руб.
Четверг		
Пятница	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды
	Возврат в Казначейство	200 млрд руб. по 7-дневному репо

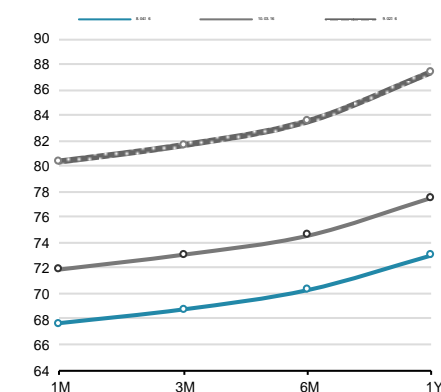
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПИФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки провели нейтральную неделю

Долговые рынки развивающихся экономик не продемонстрировали видимых изменений за прошедшую неделю. Доходности базовых активов также изменились незначительно, что сохранило прежний уровень суверенных спрэдов. Динамика российских евробондов была немного лучше средней по EM, однако доходности снизились в пределах 5 бп.

Рынок рублевого долга, благодаря укреплению российской валюты, смог минимизировать потери. В пятницу доходности вдоль кривой ОФЗ опустились на 6-9 бп. Дальний сегмент расположился вблизи отметки 9.25%, средний 9.30-9.35%.

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
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

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
Сбербанк, БО-17	- / Ba2 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	н/д	10.25	08.04.2016	нет / 1.86 г
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>

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.