

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки вчера немного подросли в сегменте рискованных активов. Спрос поддерживают растущие нефтяные котировки, которые реагируют на изменяющуюся вероятность позитивного исхода встречи нефтедобывающих стран в воскресенье /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Избыток рублевой ликвидности в банковской системе первого круга обеспечивает низкий уровень краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Вторник на внутреннем валютном рынке вновь принес рублю существенное укрепление. Цены на нефть за последние 3 торговых сессии поднялись на 10%, обеспечив укрепление рубля к доллару на 3.5% /стр. 4/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера росли активнее, чем в среднем по EM. Доходности дальних выпусков снизились на 9-11 бп, а на среднем участке кривой – на 4-7 бп. Рынок рублевого долга застал по времени лишь часть вчерашнего укрепления рубля /стр. 4/

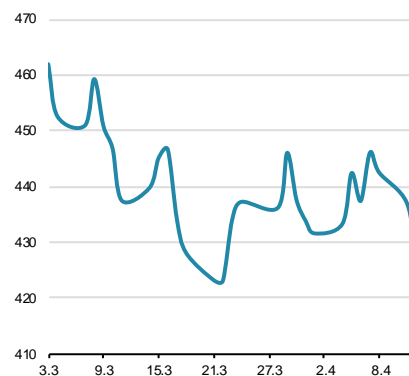
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,78 ▲	0,05	1,66	2,34
UST 10-2Y sprd	104 ▲	1	96	147
EMBI+Glob.	427 ▼	-10	403	538
EMBI+Rus sprd	231 ▼	-6	215	306
Russia'30 yield	2,52 ▼	-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	-0,05
MosPrime-1m	11,53 ■	0,00	11,53	12,08
Корсчета в ЦБ	1540,0 ▲	40,4	840	2177
Депоз. в ЦБ	306,3 ▲	13,0	192	1008
NDF RU 3m	67,1 ▼	-1,2	63	85
Валютный рынок				
USD/RUB	65,625 ▼	-1,064	61,28	82,45
EUR/RUB	74,569 ▼	-1,484	68,65	90,63
EUR/USD	1,139 ▼	-0,002	1,06	1,15
Корзина ЦБ	69,955 ▼	-1,342	65,00	85,66
DXU Индекс	93,959 ▲	0,009	93,93	100,17
Фондовые индексы				
RTS	911,1 ■	0,0%	628	911
Dow Jones	17721,3 ▲	0,94%	15660	17918
DAX	9761,5 ▲	0,81%	8753	11382
Nikkei 225	15929 ▲	2,84%	14953	20012
Shanghai Comp.	3023,6 ▲	1,97%	2656	3652
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	44,4 ▼	-1,63%	44	44
Нефть Brent	44,7 ▼	-1,63%	28	53
Золото	1255,5 ▼	-0,62%	1051	1272
CRB Index	175,5 ▲	2,13%	155	203

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

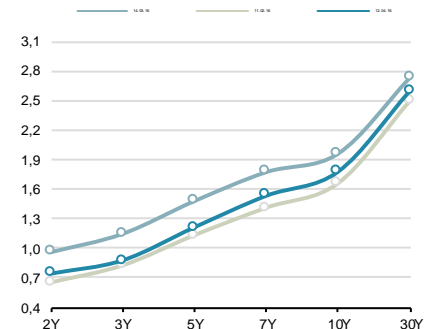
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Нефть поддерживает спрос на риск

Мировые рынки вчера немного подросли в сегменте рискованных активов. Спрос поддерживают растущие нефтяные котировки, которые реагируют на изменяющуюся вероятность позитивного исхода встречи нефтедобывающих стран в воскресенье.

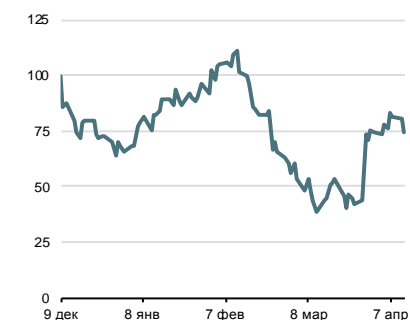
Характерно, что инвесторы слабо отреагировали на очередное понижение прогнозов мирового роста со стороны МВФ. В текущем году Фонд ожидает роста глобального ВВП на 3.2% против прежнего прогноза в 3.4%. Ожидания по экономикам США и еврозоны понижены, тогда как по Китаю – повышены с 6.3% до 6.5%. Традиционно рынки болезненно воспринимают понижение прогнозов для мирового ВВП, однако растущая нефть и стабильность доллара позволяют продолжить покупки в ожидании пикового периода сезона отчетностей.

Кривая US Treasuries



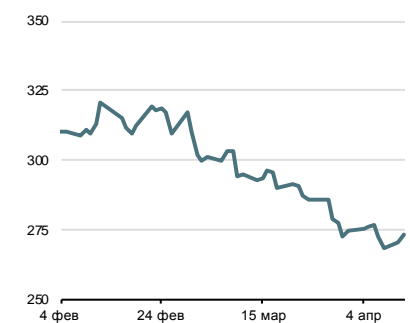
Источник: Bloomberg

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 у минимумов

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Избыток рублевой ликвидности в банковской системе первого круга обеспечивает низкий уровень краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.00% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 11.15% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.05% годовых.

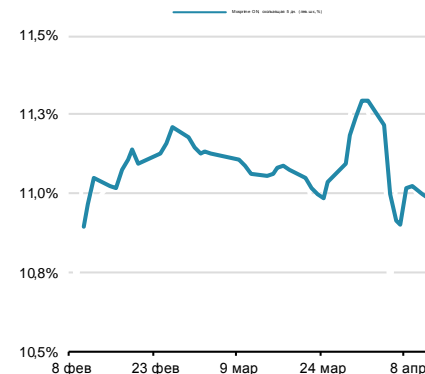
Благоприятная конъюнктура рынка должна сохраниться практически в течение всей недели. Лишь в пятницу стартует налоговый период апреля, поэтому уплата страховых взносов в фонды может немного поднять рублевые ставки.

Рубль дорожает за нефтью, игнорируя другой негатив

Вторник на внутреннем валютном рынке вновь принес рублю существенное укрепление. Цены на нефть за последние 3 торговых сессии поднялись на 10%, обеспечив укрепление рубля к доллару на 3.5%. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 1.19 руб. до 69.80 руб. Курс доллара составил 65.72 руб. (-1.05 руб.), курс евро – 74.80 руб. (-1.35 руб.). На международном валютном рынке доллар немного укрепился к евро, пара снизилась на 15 бп до уровня \$1.1385.

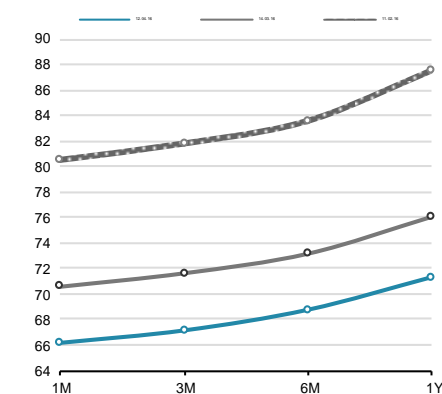
Рублевая цена нефти за неделю повысилась на 7% до 2 900 руб., отражая отстающие темпы рубля над динамикой нефтяных котировок. Среди возможных причин – недоверие инвесторов к текущему росту базового для рубля актива, особенно в преддверии встречи нефтедобывающих стран в Дохе, неопределенность вокруг которой высока. Вчера Минфин заявил о намерении сохранить низкий курс рубля даже в случае высоких цен на нефть. Это повышает риски того, что спрос на валюту будет расти при стремлении курса доллара к цели в 60 руб. Помимо Минфина, участники рынка также проигнорировали понижение прогнозов МВФ по мировой экономике. Впрочем, прогноз по снижению российского ВВП в текущем году на 1.8% против прежнего в 1.0% является скорее догоняющей корректировкой.

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		
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, ПФР

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки растут на нефти, ОФЗ стабильны

Долговые рынки Ем вчера укорили рост благодаря существенному подъему нефтяных котировок. Доходности базовых активов росли на общем оптимизме, что обеспечило заметно сокращение суверенных спрэдов (10-12 бп). Российские евробонды вчера росли активнее, чем в среднем по ЕМ. Доходности дальних выпусков снизились на 9-11 бп, а на среднем участке кривой – на 4-7 бп.

Рынок рублевого долга застал по времени лишь часть вчерашнего укрепления рубля. В результате доходности изменились в пределах 3 бп. Рынок ОФЗ держится вблизи локальных ценовых максимумов, однако антиинфляционная риторика ЦБ РФ не позволяет рассчитывать на снижение ключевой ставки на следующем заседании регулятора.

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
ТМК, БО-05	B+ / B1 / -	да	5 000	13.42	06.04.2016	13.04.2016	нет / 2.58 г	3 г / 10 лет
Диджитал Инвест, БО-04	NR	нет	10 000	14.22	12.04.2016	14.04.2016	нет / 0.6 г	0.6 г. / 5 г.
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, млн. руб.	Bid cover/ Размещ объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация
Альфа-Банк, БО-09	BB / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	10.88-11.09	10.93	12.04.2016	нет / 1.85 г
О'Кей, БО-06	- / - / B+	да	5 000	н/д / 100%	11.94-12.15	12.04	12.04.2016	нет / 2.24 г
Магнита, БО-001P-03	BB+ / - / -	да	10 000	н/д / 100%	10.88-11.04	10.88	12.04.2016	нет / 1.85 г
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

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.