

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в среду оставались позитивными для рискованных активов. Позитивная статистика из Китая и отчетности из США позволили фондовым рынкам продолжить рост, невзирая на укрепление доллара /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера была благоприятной. Уровень краткосрочных процентных ставок держится вблизи значения ключевой ставки ЦБ РФ, отражая комфортную ситуацию с ликвидностью /стр. 3/

Валютный рынок

После трех дней уверенного укрепления, рубль приступил к коррекции на фоне аналогичного поведения нефтяного рынка. После публикации данных о росте запасов нефти в США, инвесторы вновь начали сомневаться в успешности воскресной встречи нефтедобывающих стран /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дорожали в течение дня, однако к закрытию подошли с минимальными изменениями в доходности (1-2 бп). Рынок рублевого долга вчера вел себя также аморфно. Рубль дешевел к доллару, но выглядел стабильно к евро, что привело к минимальным ценовым изменениям на рынке ОФЗ /стр. 4/

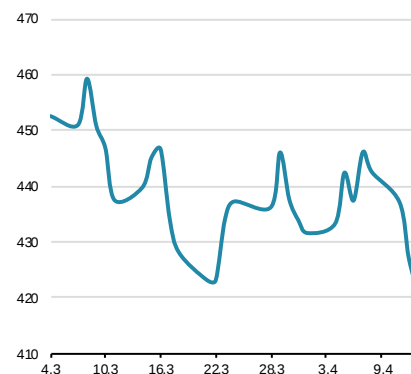
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,77	▼	-0,01	1,66
UST 10-2Y sprd	102	▼	-2	96
EMBI+Glob.	421	▼	-6	403
EMBI+Rus sprd	229	▼	-12	215
Russia'30 yield	2,51	▼	0,00	2,32
Денежный рынок				
Libor-3m	0,63	▼	0,00	0,32
Euribor-3m	-0,25	▲	0,00	-0,25
MosPrime-1m	11,53	■	0,00	11,53
Корсчета в ЦБ	1573,0	▲	33,0	840
Депоз. в ЦБ	324,8	▲	10,6	192
NDF RU 3m	67,8	▲	0,7	63
Валютный рынок				
USD/RUB	66,276	▲	0,651	61,28
EUR/RUB	74,659	▲	0,090	68,65
EUR/USD	1,127	▼	-0,011	1,06
Корзина ЦБ	70,172	▲	0,500	65,00
DXU Индекс	94,744	▲	0,785	93,93
Фондовые индексы				
RTS	922,5	▼	-0,6%	628
Dow Jones	17908,3	▲	1,06%	15660
DAX	10037,1	▲	0,11%	8753
Nikkei 225	16381	▲	3,23%	14953
Shanghai Comp.	3066,6	▲	0,51%	2656
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	43,9	▼	-1,70%	44
Нефть Brent	44,2	▼	-1,70%	28
Золото	1242,5	▼	-0,35%	1051
CRB Index	175,7	▲	0,09%	155

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

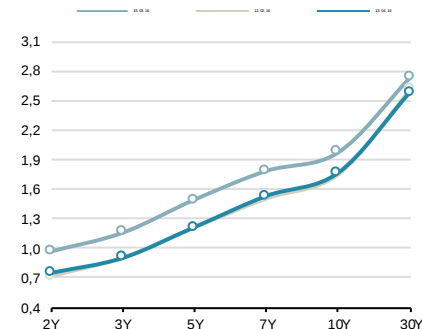
Доллар отыгрывает снижение

Настроения на мировых площадках в среду оставались позитивными для рискованных активов. Позитивная статистика из Китая и отчетности из США позволили фондовым рынкам продолжить рост, невзирая на укрепление доллара.

Статистика по внешней торговле Китая в марте преподнесла приятный сюрприз. Стоимостной объем экспорта из страны в прошлом месяце вырос на 11.5%, при этом рост оказался первым за последние 9 месяцев. Эти цифры поддержали сырьевые рынки. Публикация неожиданно слабых данных по промпроизводству еврозоны в феврале (-0.8% м/м) подстегнула доллар к укреплению, однако спрос на риск в целом оставался умеренным. Не смогли сбить позитив на рынке и данные по розничным продажам в США в марте, которые снизились на 0.3% м/м, оказавшись хуже ожиданий (+0.1%). Цифры указывают на то, что ожидаемого роста потребления на фоне дешевого бензина и улучшения ситуации на рынке труда пока не происходит. Таким образом, это является весомым аргументом для ФРС не спешить с повышением базовой процентной ставки.

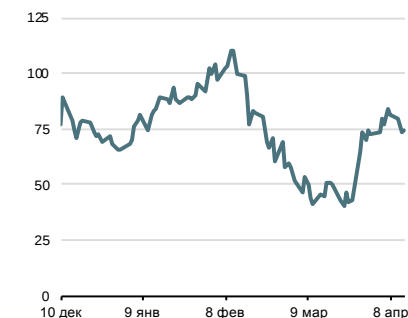
Сезон квартальных отчетностей вчера протекал в позитивном ключе. Вчера все внимание было направлено на результаты банка JPMorgan, выручка и прибыль которого в прошлом квартале снизилась, но оказалась лучше рыночных ожиданий. Сегодня отчитываются банки Wells Fargo и Bank of America.

Кривая US Treasures



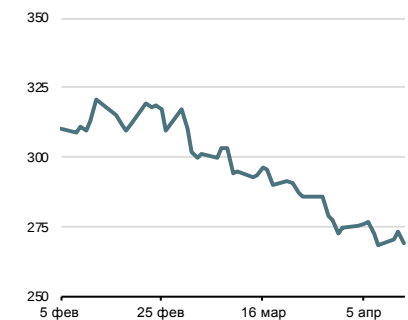
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка комфортны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера была благоприятной. Уровень краткосрочных процентных ставок держится вблизи значения ключевой ставки ЦБ РФ, отражая комфортную ситуацию с ликвидностью. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.00% годовых, 7-дневные – под 11.15% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.00% годовых.

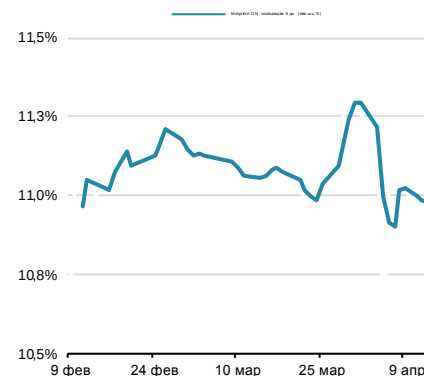
Благоприятная конъюнктура рынка может быть нарушена завтрашним стартом налогового периода. На уплату страховых взносов в фонды потребуется около 400 млрд руб.

Рубль теряет позиции в рамках коррекции нефтяных цен

После трех дней уверенного укрепления, рубль приступил к коррекции на фоне аналогичного поведения нефтяного рынка. После публикации данных о росте запасов нефти в США, инвесторы вновь начали сомневаться в успешности воскресной встречи нефтедобывающих стран. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 32 коп. до 70.12 руб. Курс доллара составил 66.31 руб. (+59 коп.), курс евро – 74.77 руб. (-3 коп.). На международном валютном рынке доллар укрепился к евро на 1 фигуру до \$1.1275, отражая реакцию инвесторов на слабые экономические данные в еврозоне.

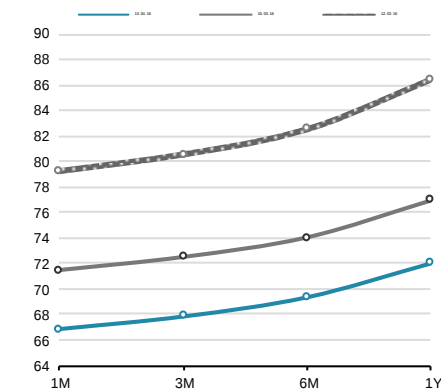
Нефтяные котировки за последнюю неделю выросли более чем на 15%, отражая реакцию рынков на прошлые данные о снижении запасов нефти в США и надежды на эффективность встречи в Дохе. Существенный подъем на ненадежных факторах теперь требует коррекционного движения. Доллар начинает укрепляться, при этом уверенности в достижении договоренности по заморозке добычи нет. Мы ждем объективных формулировок на воскресной встрече в Дохе, но вероятность принятия общего решения по заморозке уровня добычи мы оцениваем как низкую. Если американская валюта продолжит укрепляться, то уже в начале следующей недели нефть может углубить коррекционное движение, спровоцировав продажи рискованных активов и валют.

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

Долговые рынки консолидируются

Долговые рынки ЕМ вчера не продемонстрировали существенных изменений к концу дня, хотя в начале торгов показывали умеренный рост на фоне поднимающихся нефтяных котировок. Доходности базовых активов стабильны уже второй день подряд, обеспечивая небольшое сокращение суверенных спрэдов. Российские евробонды вчера дорожали в течение дня, однако к закрытию подошли с минимальными изменениями в доходности (1-2 бп).

Рынок рублевого долга вчера вел себя также аморфно. Рубль дешевел к доллару, но выглядел стабильно к евро, что привело к минимальным ценовым изменениям на рынке ОФЗ. Аукционы Минфина прошли в рамках умеренного спроса, однако очередное нежелание предоставлять премии даже на текущих ценовых уровнях привело к меньшему объему размещения. Флоатер ОФЗ 29011 (январь 2020 г.) был размещен на 7 из 10 млрд руб. при спросе в 20 млрд руб. Классический выпуск ОФЗ 26213 (август 2021) был размещен полностью на 20 млрд руб. при bid/cover 2.6x.

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	5000	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
Зам.начальника Департамента
Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
 Константин Поспелов
 Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

bondsales@zenit.ru

Валютные и рублевые облигации
 Валютные и рублевые облигации
 Валютные и рублевые облигации

Максим Симагин
 Александр Валканов
 Юлия Паршина

m.simagin@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
 Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика

Владимир Евстифеев

v.evstifeev@zenit.ru

Кредитный анализ
 Кредитный анализ

Наталья Толстошеина
 Дмитрий Чепрагин

n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
 Марина Никишова
 Алексей Басов

f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
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.