

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг не смогли сохранить уверенный импульс спрос на рискованные активы. Тем не менее, активных продаж в этом сегменте также не наблюдалось. Ожидание встречи нефтяных стран провоцирует занять выжидательную позицию /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка остаются благоприятными на фоне избытка ликвидности в банковской системе. Краткосрочные рублевые ставки держатся вблизи размера ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера поддержали позиции рубля, который практически полностью отыграл снижение среды. Цены на нефть предприняли неудачную попытку роста, вернувшись к концу дня к отметке 44 долл. за барр. /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели нейтрально. Доходности вдоль суверенной кривой изменились к закрытию в пределах 1 бп. Рынок рублевого долга продолжает реагировать на волатильную динамику рубля /стр. 4/

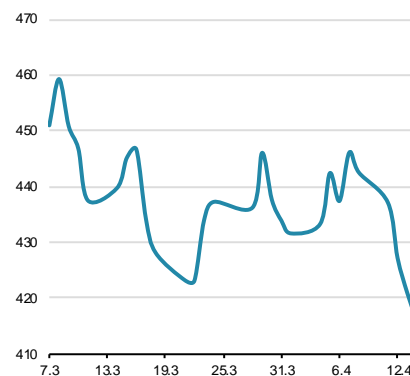
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,79	▲	0,03	1,66	2,34
UST 10-2Y sprd	103	▲	1	96	147
EMBI+Glob.	416	▼	-5	403	538
EMBI+Rus sprd	224	▼	-2	215	306
Russia 30 yield	2,50	▼	-0,03	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	1527,4	▼	-45,6	840	2177
Депоз. в ЦБ	279,4	▼	-45,4	192	1008
NDF RU 3m	67,7	▼	-0,1	63	85
Валютный рынок					
USD/RUB	66,104	▼	-0,172	61,28	82,45
EUR/RUB	74,471	▼	-0,188	68,65	90,63
EUR/USD	1,127	▼	-0,001	1,06	1,14
Корзина ЦБ	69,642	▼	-0,221	65,00	85,66
DXU Индекс	94,902	▲	0,158	93,95	100,17
Фондовые индексы					
RTS	914,3	▲	0,2%	628	923
Dow Jones	17926,4	▲	0,10%	15660	17926
DAX	10066,7	▼	-0,27%	8753	11382
Nikkei 225	16911	▼	-0,37%	14953	20012
Shanghai Comp.	3082,4	▼	-0,14%	2656	3652
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	44,5	▲	0,32%	44	44
Нефть Brent	43,8	▲	0,32%	28	51
Золото	1227,9	▲	0,24%	1051	1272
CRB Index	174,8	▼	-0,50%	155	203

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

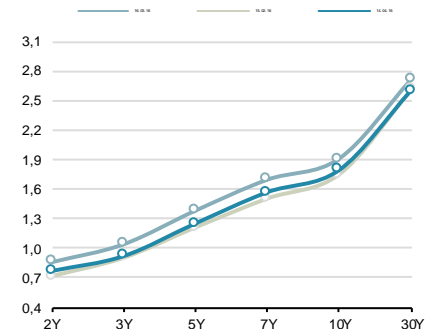
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки двигаются в хаотичном режиме

Мировые рынки в четверг не смогли сохранить уверенный импульс спрос на рискованные активы. Тем не менее, активных продаж в этом сегменте также не наблюдалось. Ожидание встречи нефтяных стран провоцирует занять выжидательную позицию.

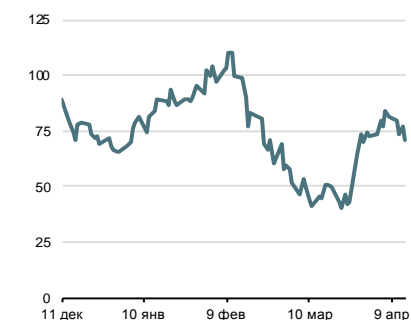
Сезон квартальных результатов вчера развивался в нейтральном ключе. Отчетности банков Bank of America и Wells Fargo оказались близкими к рыночным консенсусам, поэтому инвесторы реагировали скорее не на сами данные банков, а на их ожидания. Опубликованная в США статистика также не предоставляла особых поводов для динамики. Годовая инфляция в марте замедлилась с 1.0% до 0.9%. При этом еженедельная статистика по рынку труда оказалась лучше рыночных ожиданий. Глава ФРБ Атланты вчера заявил, что выступает за плавное повышение базовой процентной ставки и будет голосовать против ее повышения в апреле. Еще недавно Д. Локхарт выступал с более агрессивными заявлениями, но вчера он сообщил, что поток статистических данных изменил его мнение.

Кривая US Treasuries



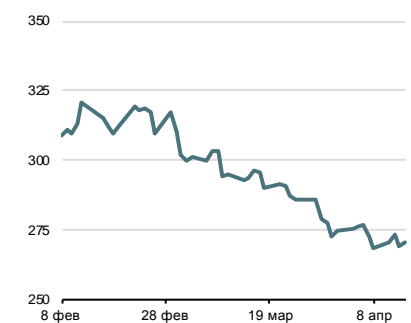
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Сегодня стартует налоговый период апреля

Условия российского денежно-кредитного рынка остаются благоприятными на фоне избытка ликвидности в банковской системе. Краткосрочные рублевые ставки держатся вблизи размера ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.95% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 11.10% годовых (5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.00% годовых.

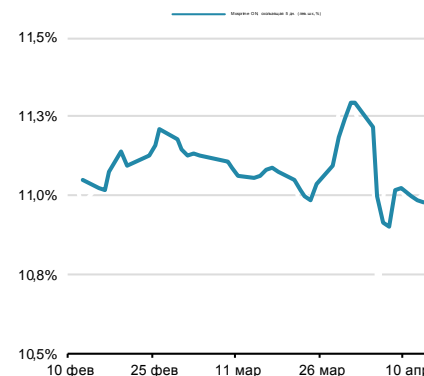
Сегодня стартует налоговый период апреля. Совокупный объем платежей мы оцениваем в 1.3-1.4 трлн руб. Сегодня на уплату страховых взносов потребуются около 400 млрд руб., что может слегка приподнять краткосрочные процентные ставки.

Рубль немного укрепился, но неопределенность нарастает

Торги на внутреннем валютном рынке вчера поддержали позиции рубля, который практически полностью отыграл снижение среды. Цены на нефть предприняли неудачную попытку роста, вернувшись к концу дня к отметке 44 долл. за барр. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 26 коп. до 69.86 руб. Курс доллара составил 66.11 руб. (-20 коп.), курс евро – 74.45 руб. (-32 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил плавное укрепление к евро, пара завершила день снижением на 15 бп до \$1.1260.

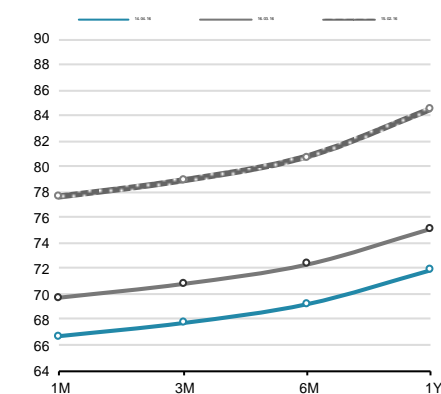
Градус неопределенности на рынке растет, что отражается в снижении активности инвесторов. Нет уверенности в том, что воскресная встреча в Дохе сможет убедить экспортеров нефти заморозить объем добычи, тогда как нефтяные котировки уже в значительной мере учли реализацию позитивного исхода. Таким образом, риски обвала нефтяных котировок по итогам этой встречи выглядят более существенными, нежели их роста в случае достижения договоренностей. В случае негативного развития ситуации у рубля нет внутренних опор для компенсации внешнего давления, поэтому рост курсов может оказаться пропорциональным снижению нефтяных котировок и укреплению доллара на фореке.

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 (~400 млрд руб.)
	Возврат в Казначейство	200 млрд руб. по 7-дневному репо

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки без изменений

Долговые рынки EM вчера остались без заметных изменений на фоне консолидации котировок нефти в диапазоне 43-44 долл. за барр. Доходности базовых активов выросли, полностью обеспечив сокращение суверенных спрэдов (в среднем на 4 бп). Российские евробонды вчера выглядели нейтрально. Доходности вдоль суверенной кривой изменились к закрытию в пределах 1 бп.

Рынок рублевого долга продолжает реагировать на волатильную динамику рубля. Несмотря на снижение инфляционного давления и прошедшее укрепление рубля, позиция ЦБ РФ по ключевой ставке остается неоднозначной. Кроме того, риски ослабления рубля в начале следующей недели пока не позволяют продолжить покупки. Доходности в дальнем и среднем сегментах ОФЗ вчера выросли на 2-6 бп.

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.