

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках ухудшились в пятницу на фоне снижения нефтяных цен перед воскресной встречей экспортеров нефти. Спрос на риск уже которую неделю снижается в пятницу, что свидетельствует о недоверии инвесторов к повышательному движению /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу немного ухудшилась в ответ на начала налогового периода апреля и уплату страховых взносов в фонды, потребовавшей около 400 млрд руб. /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта завершила прошлую неделю минимальным укреплением к доллару и евро. Ослабление нефтяных котировок в пятницу на фоне снижения вероятности успешных переговоров нефтедобытчиков после отказа от участия Ирана в переговорах по заморозке объемов добычи /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды в пятницу также дешевели, доходности вдоль суверенной кривой поднялись в среднем на 5 бп. По итогам недели российские бумаги выглядели немного слабее средней динамики ЕМ. Рынок рублевого долга сдержанно реагировал на ослабление рубля в пятницу /стр. 4/

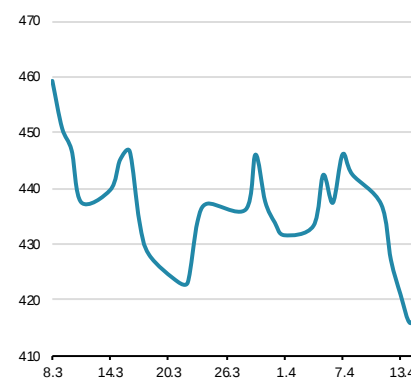
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST -10 yield	1,75	▼	-0,04	1,66 2,34
UST 10-2Y sprd	102	▼	-1	96 147
EMBI+Glob.	420	▲	4	403 538
EMBI+Rus sprd	230	▼	-5	215 306
Russia'30 yield	2,50	▲	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 -0,05
MosPrime-1m	11,53	■	0,00	11,53 12,08
Корсчета в ЦБ	1457,2	▼	-70,2	840 2177
Депоз. в ЦБ	278,5	▼	-0,9	192 1008
NDF RU 3m	68,1	▲	0,4	63 85
Валютный рынок				
USD/RUB	66,488	▲	0,384	61,28 82,45
EUR/RUB	75,099	▲	0,628	68,65 90,63
EUR/USD	1,128	▲	0,002	1,06 1,14
Корзина ЦБ	72,501	▲	0,523	65,00 85,66
DXU Индекс	94,696	▼	-0,206	93,95 100,17
Фондовые индексы				
RTS	905,1	▼	-3,8%	628 923
Dow Jones	17897,5	▼	-0,16%	15660 17926
DAX	10051,6	▼	-0,42%	8753 11382
Nikkei 225	16848	▼	-3,40%	14953 20012
Shanghai Comp.	3078,1	▼	-1,44%	2656 3652
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	41,1	▼	-5,68%	41 41
Нефть Brent	43,1	▼	-5,68%	28 51
Золото	1234,2	▲	0,11%	1051 1272
CRB Index	173,6	▼	-0,65%	155 203

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

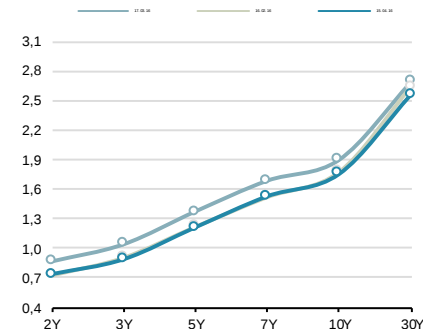
Рынки снизились в конце недели

Настроения на мировых площадках ухудшились в пятницу на фоне снижения нефтяных цен перед воскресной встречей экспортеров нефти. Спрос на риск уже которую неделю снижается в пятницу, что свидетельствует о недоверии инвесторов к повышательному движению.

Характерно, что волны продажи риска никак не влияют на позиции американской валюты, которая обычно укрепляется к основным конкурентам. Сейчас же это не позволяет публикуемая в США экономическая статистика. Так, объем промпроизводства в марте снизился на 0.6% м/м против ожиданий в -0.1%. Индекс доверия потребителей в апреле также снизился до 7-месячного минимума. Данные указывают на то, что реальные сектора экономики США после волны роста вновь испытывают проблемы, прежде всего со спросом. Тем временем, потребительские расходы не спешат расти на фоне снижения цен на бензин и улучшающейся ситуации на рынке труда. В условиях низкой инфляции это не создает для ФРС срочного повода для повышения базовой процентной ставки.

Внимание рынков на текущей неделе останется прикованным к сезону квартальных отчетов. После того, как большинство крупнейших банков США уже опубликовали свои смешанные результаты, инвесторы примутся за оценку состояния реальных секторов экономики.

Кривая US Treasures



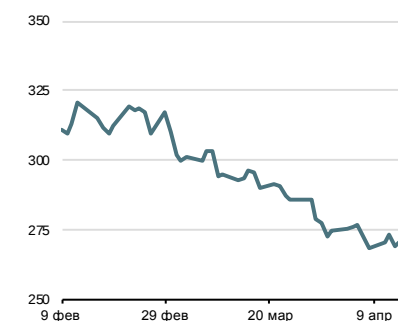
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК поднялись на старте очередного налогового периода

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу немного ухудшилась в ответ на начала налогового периода апреля и уплату страховых взносов в фонды, потребовавшей около 400 млрд руб. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.05% годовых (+10 бп), 7-дневные – под 11.10% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.10% годовых (+10 бп)

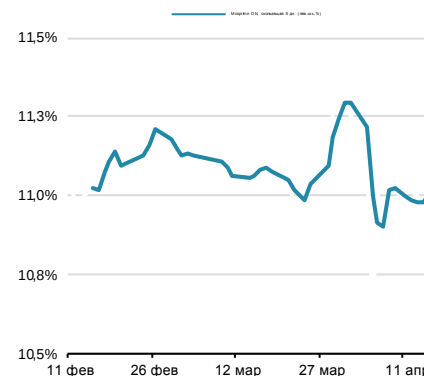
Условия рынка не текущей неделе должны остаться благоприятными. На рынке присутствует существенный запас рублевой ликвидности, который вряд ли пострадает от временного ослабления российской валюты. Пик налоговых платежей придется лишь на следующую неделю.

Встреча в Дохе завершилась ничем, рубль будет под давлением

Российская валюта завершила прошлую неделю минимальным укреплением к доллару и евро. Ослабление нефтяных котировок в пятницу на фоне снижения вероятности успешных переговоров нефтедобытчиков после отказа от участия Ирана в переговорах по заморозке объемов добычи. Курс бивалютной корзины в пятницу вырос на 41 коп. до 70.27 руб. Курс доллара составил 66.45 руб. (+34 коп.), курс евро – 74.95 руб. (+50 коп.). На международном валютном рынке доллар немного сдавал позиции к евро, несмотря на общее снижение интереса к рискованным активам. Пара завершила день ростом на 20 бп до \$1.1280.

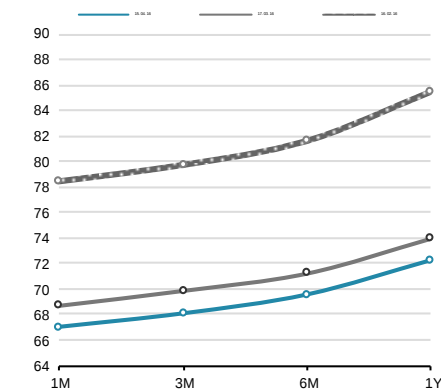
Главное разочарование новой недели для нефти и рубля – безрезультатность встречи нефтедобывающих стран в минувшее воскресенье. Позиция Саудовской Аравии, заключающаяся в том, что все участники встречи, включая Иран, должны были поддержать это решение, так и не нашла консенсуса. Следующая встреча назначена на сентябрь, шансов прийти к общему решению на которой будет больше, если Иран нарастит добычу к «досанкционным» уровням. Для рынка нефти провал в Дохе является мощным фактором для снижения, однако давление на котировки может оказаться кратковременным. Баланс спроса и предложения на нефтяном рынке постепенно выравнивается благодаря сохранению умеренного роста мировой экономики. Выработанное соглашение в Дохе смогло бы лишь приблизить момент достижения равновесия на нефтяном рынке. На наш взгляд, у рынков есть достаточно доводов, чтобы сохранить цену барреля нефти на уровне 40 долл. за барр., однако главным риском сейчас служит вероятность восстановления позиций американской валюты на международных площадках.

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	Возврат в ПФР	27 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, 50 млрд руб., от 10.8% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	24 млрд руб.
Четверг		
Пятница		
	Возврат в Казначейство	150 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 испытывают небольшое давление на цены

Долговые рынки ЕМ в пятницу преимущественно снижались на фоне уменьшения спроса на рискованные активы и понижающую коррекцию в нефтяных ценах. Снижение доходностей базовых активов ускорило расширение суверенных кредитных спрэдов в среднем на 5 бп. Российские евробонды в пятницу также дешевели, доходности вдоль суверенной кривой поднялись в среднем на 5 бп. По итогам недели российские бумаги выглядели немного слабее средней динамики ЕМ.

Рынок рублевого долга сдержанно реагировал на ослабление рубля в пятницу. Доходности рынка ОФЗ консолидируются вблизи локальных минимумов доходности, ожидая от Центробанка понижения размера ключевой ставки. За неделю локальный долговой рынок выглядел хуже аналогов и уже не является фаворитом для нерезидентов.

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
ЕвроХим, 001P-01	BB / - / BB	да	15 000	10.88	07.04.2016	19.04.2016	нет / 2.64 г	нет / 3 г
РУСАЛ Братск, БО-01	- / - / B+	да	10 000	13.16-13.42	14.04.2016	19.04.2016	нет / 0.6 г	3 г / 10 лет
Транснефть, БО-05	BB+ / Ba1 / -	да	17 000	10.36	14.04.2016	21.04.2016	нет / 4.04 г	5 лет / 10 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/ Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация
РЖД, БО-05	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	н/д	10,57	15.04.2016	нет / 5.14 г
Банка ЗЕНИТ, БО-08	- / B1 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11,83	15.04.2016	нет / 0.5 г
ТМК, БО-05	B+ / B1 / -	да	5 000	н/д / 100%	13.16-13.42	13,42	13.04.2016	нет / 2.58 г
Диджитал Инвест, БО-04	NR	нет	10 000	н/д / 100%	14.22	14,22	13.04.2016	нет / 0.5 г
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

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.