

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки начали неделю с умеренного роста, несмотря на разочарование, связанное с безрезультатностью воскресной встречи нефтедобывающих стран. Между тем, внимание инвесторов сейчас направлено на сезон публикации квартальных результатов, который пока проходит в нейтральном ключе /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели немного ухудшилась на фоне стартовавшего в пятницу налогового периода апреля и утреннего ослабления рубля /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке, окрашенный негативом от безрезультатной встречи нефтедобывающих стран в минувшее воскресенье, обернулся укреплением рубля в вечерние часы /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера двигались в рамках общей динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились в среднем на 2 бп. Рынок рублевого долга начал неделю с ценового снижения, на фоне аналогичного поведения рубля /стр. 4/

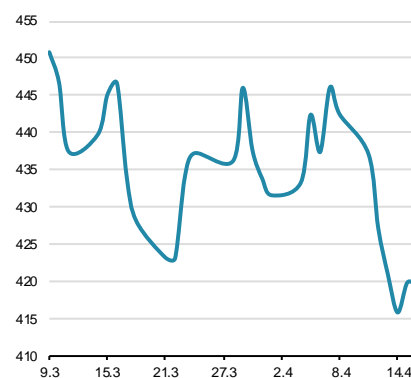
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST -10 yield	1,77 ▲	0,02	1,66	2,34
UST 10-2Y sprd	103 ▲	1	96	147
EMBI+Glob.	419 ▼	0	403	538
EMBI+Rus sprd	226 ▲	6	215	306
Russia'30 yield	2,48 ▼	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
MsbPrime-1m	11,53 ■	0,00	11,53	12,08
Корсчета в ЦБ	1431,3 ▼	-25,9	840	2177
Депоз. в ЦБ	283,3 ▲	4,8	192	1008
NDF RU 3m	67,8 ▼	-0,3	64	85
Валютный рынок				
USD/RUB	66,221 ▼	-0,267	61,28	82,45
EUR/RUB	74,929 ▼	-0,170	68,65	90,63
EUR/USD	1,131 ▲	0,003	1,06	1,14
Корзина ЦБ	69,359 ▼	-0,311	65,20	85,66
DXU Индекс	94,49 ▼	-0,206	93,95	100,17
Фондовые индексы				
RTS	899,6 ▲	2,2%	628	923
Dow Jones	18004,2 ▲	0,60%	15660	18004
DAX	10235,7 ▲	1,14%	8753	11382
Nikkei 225	16276 ▲	3,68%	14953	20012
Shanghai Comp.	3033,7 ▲	0,30%	2656	3652
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	44,2 ▲	1,79%	44	44
Нефть Brent	42,9 ▲	1,79%	28	51
Золото	1232,5 ▲	0,80%	1051	1272
CRB Index	174,1 ▲	0,27%	155	203

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

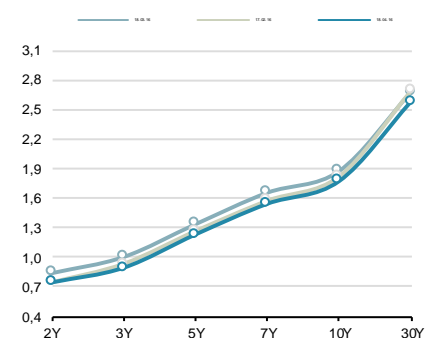
Позитивный старт недели

Мировые рынки начали неделю с умеренного роста, несмотря на разочарование, связанное с безрезультатностью воскресной встречи нефтедобывающих стран. Между тем, внимание инвесторов сейчас направлено на сезон публикации квартальных результатов, который пока проходит в нейтральном ключе.

Негативная реакция нефтяных котировок на встречу в Дохе оказалась кратковременной. Цена барреля нефти устремилась к 40 долл., однако уже вечером была выше уровней пятничного закрытия. Низкие ожидания по встрече нефтедобывающих стран и сообщения о забастовках работников нефтяной промышленности в Кувейте лишили рынок негативной реакции.

С учетом поступающих данных по экономике США, американская валюта дешевеет, на фоне сместившихся на второе полугодие ожиданий повышения базовой процентной ставки ФРС. Первый квартал для ВВП США может указать на невысокие темпы роста на фоне замедления инвестиций, тогда как потребительская активность пока не способна ответить повышением на низкие цены на бензин.

Кривая US Treasures



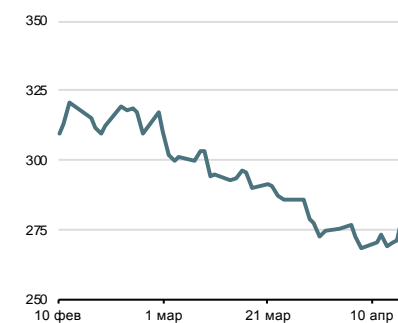
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка немного ухудшились

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели немного ухудшилась на фоне стартовавшего в пятницу налогового периода апреля и утреннего ослабления рубля. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.15% годовых (+10 бп), 7-дневные – под 11.20% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.10% годовых.

Условия рынка на 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.

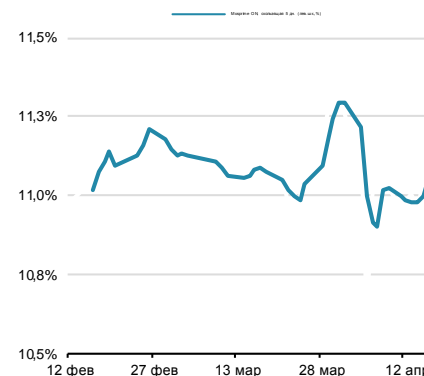
Рубль не пострадал от безрезультатности в Дохе

Старт недели на внутреннем валютном рынке, окрашенный негативом от безрезультатной встречи нефтедобывающих стран в минувшее воскресенье, обернулся укреплением рубля в вечерние часы. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 24 коп. до 70.04 руб. Курс доллара составил 66.12 руб. (-33 коп.), курс евро – 74.82 руб. (-13 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил постепенно дешеветь, потеряв к евро еще 30 бп до \$1.1315.

Реакция рубля на отсутствие нефтедобывающих стран договориться о заморозке объемов добычи нефти оказалась ожидаемой, утром рубль открылся с ростом курсов доллара и евро более, чем на 2 руб. Тем не менее, реакция нефтяных котировок была сдержанной, а к закрытию цены барреля сорта Brent поднялась немного выше пятничного закрытия. Как итог, рубль смог восстановить внутридневные потери и завершить день небольшим укреплением.

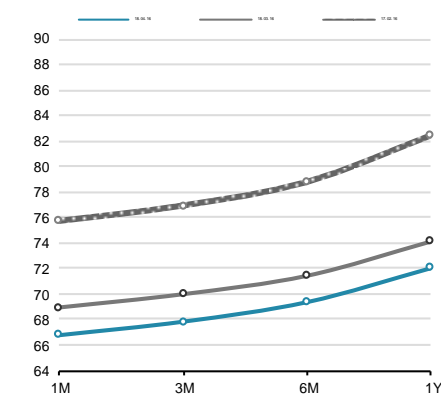
Главным вопросом на локальном валютном рынке является то, полностью ли заложены провал в Дохе и перенос очередной встречи нефтедобытчиков на июнь. На наш взгляд, рынок учел этот негативный момент, тем более, что изначальные ожидания по этой встрече были заниженными. Главным риском для нефти и рубля нам видится потенциальное укрепление доллара в свете ожиданий повышения базовой ставки ФРС в летние месяцы. Доллар выглядит дешево на международных площадках относительно ожиданий действий ФРС, поэтому риски его укрепления продолжают давить на рискованные активы и валюты.

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 без видимых изменений

Долговые рынки EM начали неделю без существенных изменений. Негатив от воскресной встречи нефтедобывающих стран быстро растворился, однако поводов для роста инвесторы так и не нашли. Доходности базовых активов немного снизились, что позволили сократить суверенные спреды на 1-3 бп. Российские евробонды вчера двигались в рамках общей динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились в среднем на 2 бп.

Рынок рублевого долга начал неделю с ценового снижения, на фоне аналогичного поведения рубля. Тем не менее, восстановление позиций российской валюты свело потери рынка к минимуму. Доходности в дальнем сегменте ОФЗ снизились на 2 бп до 9.21%, а на среднем участке поднялись на 3-5 бп до 9.28-9.34%.

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещенный 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	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

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.