

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду продолжили рост в сегменте рискованных активов вслед за ростом нефтяных котировок. Цены на сырьевых площадках поддержали данные из США по сокращению объемов добычи, а также намерение Ирана провести встречу нефтедобывающих стран в мае

/стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера оставалась благоприятной. Укрепление рубля и высокий запас рублевой ликвидности в банковской системе позволяют удерживать краткосрочные ставки недалеко от минимумов /стр. 3/

## Валютный рынок

Российская валюта начала торги среды снижением к доллару и евро на фоне снижения нефтяных котировок. Тем не менее, последующий рост цен на нефть к локальным максимумам позволил рублю продемонстрировать заметное укрепление /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера немного подорожали, доходности вдоль кривой суверенных выпусков опустились на 1-2 бп. Рынок рублевого долга получил новый импульс к росту. Рост цен на нефть и заметное укрепление рубля сдвинули цены вверх от локальных максимумов /стр. 4/

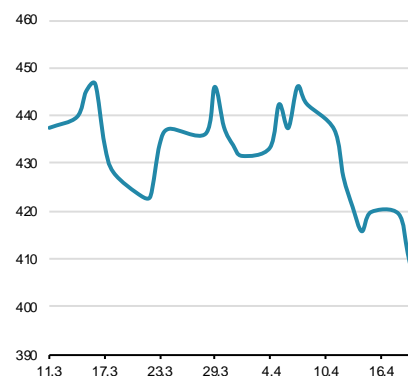
## Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Долговой рынок</b>				
UST -10 yield	1,85 ▲	0,06	1,66	2,34
UST 10-2Y sprd	105 ▲	2	96	147
EMBI+Glob.	402 ▼	-9	402	538
EMBI+Rus sprd	215 ▼	-4	215	306
Russia'30 yield	2,47 ▼	-0,01	2,32	3,72
<b>Денежный рынок</b>				
Libor-3m	0,63 ▲	0,00	0,32	0,64
Euribor-3m	-0,25 ▼	0,00	-0,25	-0,05
MosPrime-1m	11,54 ■	0,00	11,53	12,08
Корсчета в ЦБ	1770,0 ▲	225,7	840	2177
Депоз. в ЦБ	313,8 ▲	36,0	192	1008
NDF RU 3m	66,7 ▼	-0,7	64	85
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	65,17 ▼	-0,709	62,12	82,45
EUR/RUB	73,636 ▼	-1,182	68,65	90,63
EUR/USD	1,13 ▼	-0,006	1,06	1,14
Корзина ЦБ	68,725 ▼	-0,929	65,20	85,66
DXУ Индекс	94,492 ▲	0,516	93,95	100,17
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	943,2 ▲	1,4%	628	943
Dow Jones	18096,3 ▲	0,24%	15660	18096
DAX	10421,3 ▲	0,69%	8753	11382
Nikkei 225	16907 ▲	2,70%	14953	20012
Shanghai Comp.	2972,6 ▼	-0,70%	2656	3652
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	46,4 ▲	0,37%	46	46
Нефть Brent	45,8 ▲	0,37%	28	51
Золото	1244,3 ▲	1,20%	1051	1272
CRB Index	181,4 ▲	1,97%	155	200

Источник: Bloomberg, ЦБ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

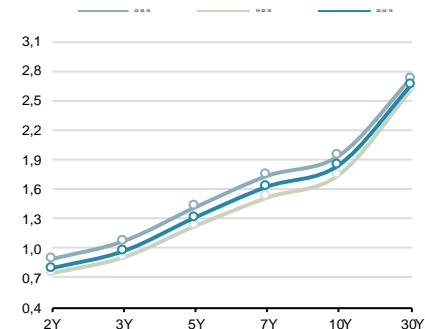
## Рынки растут вслед за нефтью

Мировые рынки в среду продолжили рост в сегменте рискованных активов вслед за ростом нефтяных котировок. Цены на сырьевых площадках поддержали данные из США по сокращению объемов добычи, а также намерение Ирана провести встречу нефтедобывающих стран в мае.

Сезон квартальных отчетностей вчера был скорее нейтральным, однако результаты ряда компаний и банков были немного лучше ожиданий. В целом сезон отчетностей за первый квартал соответствует рыночным ожиданиям, поэтому не может провоцировать ни снижение, ни рост котировок.

Публикуемая в США статистика неоднородна, что не позволяет инвесторам сделать выводы о состоянии экономики. Вчера выходили данные по продажам на вторичном рынке жилья в марте, которые оказались лучше рыночных ожиданий. Тем не менее, прогнозы по повышению ставки ФРС в летние месяцы не выглядят агрессивными, что также заметно и по относительно «дешевому» доллару.

Кривая US Treasures



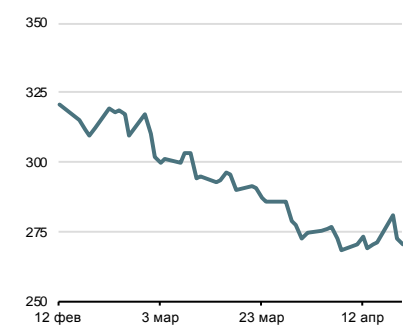
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

## Условия рынка стабильны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера оставалась благоприятной. Укрепление рубля и высокий запас рублевой ликвидности в банковской системе позволяют удерживать краткосрочные ставки недалеко от минимумов. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.15% годовых, 7-дневные – под 11.15% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.10% годовых.

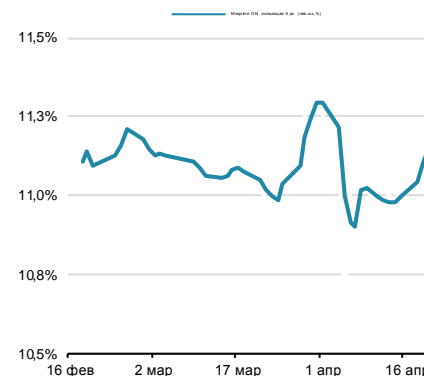
Условия рынка не текущей неделе должны остаться благоприятными. На рынке присутствует существенный запас рублевой ликвидности, при этом запланированные оттоки вряд ли способны испортить ситуацию. Пик налоговых платежей придется лишь на следующую неделю.

## Рубль поднимается, но риски коррекции высоки

Российская валюта начала торги среды снижением к доллару и евро на фоне снижения нефтяных котировок. Тем не менее, последующий рост цен на нефть к локальным максимумам позволил рублю продемонстрировать заметное укрепление. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 92 коп. до 68.98 руб. Курс доллара составил 65.16 руб. (-89 коп.), курс евро – 73.65 руб. (-1.20 руб.). На международном валютном рынке доллар полностью восстановил снижение вторника, чему способствовала неплохая экономическая статистика. Основная валютная пара вчера поднялась на 60 бп до \$1.13.

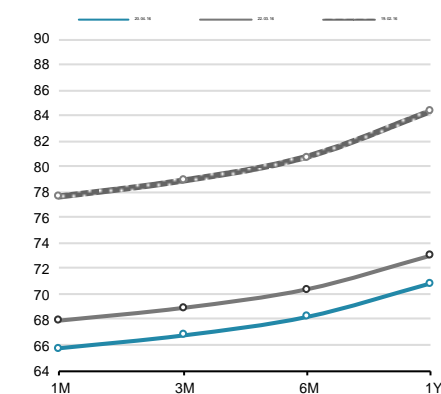
Котировки нефти растут, вопреки скромным ожиданиям на текущей неделе. Данные о сокращении объема добычи в США провоцируют дальнейший подъем. Кроме того, основной виновник провала переговоров в Дохе – Иран – вчера заявил о намерении организовать еще одну встречу в мае. Таким образом, цены на нефть растут, пусть и на достаточно шатких факторах. Рубль на этом фоне движется в общей канве сырьевых валют. Темпы его укрепления немного отстают от динамики цен на нефть, что позволяет повысить рублевую цену на нефть и сократить риски ослабления рубля в рамках наполнения федерального бюджета. В то же время, уровень 65 руб. за доллар, на наш взгляд, выглядит пограничным. Для дальнейшего уверенного укрепления рубля под этот уровень потребуются цены на нефть стабильно выше 45 долл. за барр.

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 на волне роста

Долговые рынки EM вчера продолжили подрастать на фоне повышения нефтяных цен и общего всплеска активности в рискованных активах. Доходности базовых активов вчера устремились вверх, что обеспечило заметное сокращение суверенных кредитных спрэдов (в среднем на 8 бп). Российские евробонды вчера немного подорожали, доходности вдоль кривой суверенных выпусков опустились на 1-2 бп.

Рынок рублевого долга получил новый импульс к росту. Рост цен на нефть и заметное укрепление рубля сдвинули цены вверх от локальных максимумов. Доходности дальних ОФЗ снизились на 7-9 бп до 9.08%, в среднем сегменте – на 7-12 бп до 9.15-9.24%. Аукционы Минфина вчера прошли в условиях повышенного спроса, что, на наш взгляд, связано с отказом от размещения флоатеров и предложение классических ОФЗ. Выпуск ОФЗ 26207 (февраль 2027) был размещен на все заявленные 15 млрд руб. при втрое большем спросе. Выпуск ОФЗ 26217 (август 2021) – на 10 млрд руб. при спросе в 44.5 млрд руб.

## Первичный рынок

## Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, руб.	млн.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Газпромбанк, БО-22	BB+ / Ba2 / BB+	да	5 000		10.42	19.04.2016	21.04.2016	нет / 1.42 г	1.5 г. / 3 г
Транснефть, БО-05	BB+ / Ba1 / -	да	17 000		10.36	14.04.2016	21.04.2016	нет / 4.04 г	5 лет / 10 лет
РЕГИОН-ИНВЕСТ, БО-05	NR	нет	10 000		14.22	19.04.2016	21.04.2016	нет / 0.5 г	0.5 г. / 5 лет
Национальная Девелоперская Компания, БО-01	NR	нет	2 000		16.64	18.04.2016	21.04.2016	нет / 0.5 г	0.5 г. / 5 лет
Каркаде, БО-02	- / - / B+	да	2 500		16.14-16.70	21.04.2016	25.04.2016	да / 1.3 г	2 г / 3 г

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, руб.	млн.	Bid cover / Размещ объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация
РУСАЛ Братск, БО-01	- / - / B+	да	10 000		н/д / 100%	13.16-13.42	13,26	19.04.2016	нет / 2.58 г
ЕвроХим, 001P-01	BB / - / BB	да	15 000		н/д / 100%	10.88-11.15	10,88	19.04.2016	нет / 2.64 г
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

# 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>

<b>Начальник Департамента</b>	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Константин Поспелов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Виталий Киселев	<a href="mailto:v.kiselev@zenit.ru">v.kiselev@zenit.ru</a>
<b>Управление продаж</b>		<a href="mailto:bondsales@zenit.ru">bondsales@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	<a href="mailto:m.simagin@zenit.ru">m.simagin@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	<a href="mailto:a.valkanov@zenit.ru">a.valkanov@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	<a href="mailto:y.parshina@zenit.ru">y.parshina@zenit.ru</a>
<b>Аналитическое управление</b>	Акции	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
	Облигации	<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	<a href="mailto:v.evstifeev@zenit.ru">v.evstifeev@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	<a href="mailto:n.tolstosheina@zenit.ru">n.tolstosheina@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	<a href="mailto:d.chepragin@zenit.ru">d.chepragin@zenit.ru</a>
<b>Управление рынков долгового капитала</b>		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Фарида Ахметова	<a href="mailto:f.akhmetova@zenit.ru">f.akhmetova@zenit.ru</a>
	Марина Никишова	<a href="mailto:m.nikishova@zenit.ru">m.nikishova@zenit.ru</a>
	Алексей Басов	<a href="mailto:a.basov@zenit.ru">a.basov@zenit.ru</a>

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.