

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки вчера корректировались вниз вслед за нефтяными котировками. Несколько дней уверенного роста прервали итоги заседания европейского Центробанка, а также слабые корпоративные результаты в США /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера заметно улучшились, благодаря насыщению ликвидностью банковской системы. Краткосрочные процентные ставки опустились ниже уровня ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

## Валютный рынок

Четверг на внутреннем валютном рынке проходил в волатильном ключе. Курсы доллара и евро продолжили четко следовать за нефтью, которая росла в первой половине дня, однако не удержалась от коррекции к вечеру /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели, доходности вдоль всей кривой поднялись на 1-3 бп. Рынок рублевого долга корректировался вслед за ослаблением национальной валюты. Накануне доходности рынка ОФЗ прибило к локальным минимумам, однако разворот в динамике нефтяных котировок вчера спровоцировал продажи /стр. 4/

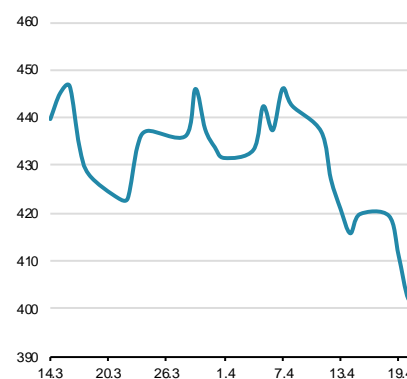
## Первичный рынок /стр. 5/

## Динамика ключевых показателей

|                         | знач.     | Δ за день | за 6 месяцев: |        |
|-------------------------|-----------|-----------|---------------|--------|
|                         |           |           | MIN.          | MAX.   |
| <b>Долговой рынок</b>   |           |           |               |        |
| UST-10 yield            | 1,86 ▲    | 0,02      | 1,66          | 2,34   |
| UST 10-2Y sprd          | 105 ▲     | 0         | 96            | 147    |
| EMBI+Glob.              | 403 ▲     | 1         | 402           | 538    |
| EMBI+Rus sprd           | 215 ▼     | -7        | 215           | 306    |
| Russia'30 yield         | 2,46 ▼    | -0,03     | 2,32          | 3,72   |
| <b>Денежный рынок</b>   |           |           |               |        |
| Libor-3m                | 0,64 ▲    | 0,00      | 0,32          | 0,64   |
| Euribor-3m              | -0,25 ▲   | 0,00      | -0,25         | -0,05  |
| MbsPrime-1m             | 11,42 ▼   | -0,12     | 11,42         | 12,08  |
| Корсчета в ЦБ           | 1741,9 ▼  | -28,1     | 840           | 2177   |
| Депоз. в ЦБ             | 337,3 ▲   | 23,4      | 192           | 1008   |
| NDF RU 3m               | 68,4 ▲    | 1,7       | 64            | 85     |
| <b>Валютный рынок</b>   |           |           |               |        |
| USD/RUB                 | 66,752 ▲  | 1,582     | 62,37         | 82,45  |
| EUR/RUB                 | 75,418 ▲  | 1,781     | 68,65         | 90,63  |
| EUR/USD                 | 1,129 ▼   | -0,001    | 1,06          | 1,14   |
| Корзина ЦБ              | 69,98 ▲   | 1,771     | 65,20         | 85,66  |
| ДХУ Индекс              | 94,599 ▲  | 0,107     | 93,95         | 100,17 |
| <b>Фондовые индексы</b> |           |           |               |        |
| RTS                     | 927,2 ■   | 0,0%      | 628           | 943    |
| Dow Jones               | 17982,5 ▼ | -0,63%    | 15660         | 18096  |
| DAX                     | 10435,7 ▲ | 0,14%     | 8753          | 11382  |
| Nikkei 225              | 17364 ▲   | 1,20%     | 14953         | 20012  |
| Shanghai Comp.          | 2952,9 ▼  | -0,17%    | 2656          | 3652   |
| <b>Сырьевые рынки</b>   |           |           |               |        |
| Нефть Urals             | 45,6 ▲    | 1,28%     | 46            | 46     |
| Нефть Brent             | 44,5 ▲    | 1,28%     | 28            | 51     |
| Золото                  | 1248,1 ▼  | -0,08%    | 1051          | 1272   |
| CRB Index               | 179,9 ▼   | -0,86%    | 155           | 200    |

Источник: Bloomberg, ЦБ

## EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

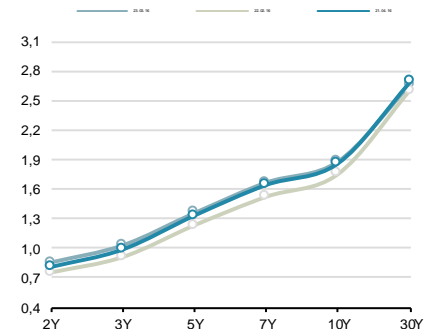
## Рынки перешли к снижению

Мировые рынки вчера корректировались вниз вслед за нефтяными котировками. Несколько дней уверенного роста прервали итоги заседания европейского Центробанка, а также слабые корпоративные результаты в США.

Заседание европейского Центробанка вчера завершилось нейтрально для рынков. Регулятор не стал предпринимать новые шаги по смягчению монетарных условий после обширных мер, предпринятых на прошлом заседании в марте. Тем не менее, в ходе последующей пресс-конференции глава Банка Марио Драги заявил о готовности в дальнейшем понижать ставки, если прогноз по экономике еврозоны будет ухудшаться. Драги заявил о необходимости «проявить терпение», поскольку эффект от предпринятых ранее мер еще не проявлен в полную силу. Как итог, мы наблюдали продажи на фондовых площадках. Позиции евро крепили по факту объявления итогов заседания, однако последующие мягкие заявления Драги вернули евро к уровням закрытия среды.

Сезон квартальных отчетов компаний и банков постепенно смещается в зону точечных реакций по мере того, как крупнейшие из них уже опубликовали свои результаты. Фондовый рынок США от минимумов текущего года уже вырос почти на 15%, что требует от инвесторов искать новые поводы для продолжения подъема.

Кривая US Treasures



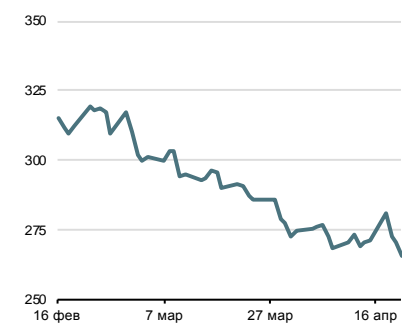
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

## Впереди крупные налоговые платежи

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера заметно улучшились, благодаря насыщению ликвидностью банковской системы. Краткосрочные процентные ставки опустились ниже уровня ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.85% годовых (-35 бп), 7-дневные – под 11.10% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.00% годовых (-15 бп).

В понедельник пройдет пик по налоговым платежам. На уплату НДС, НДС и акцизов из банковской системы потребуется около 600 млрд руб. Даже с учетом текущей благоприятной конъюнктуры рынка, ставки МБК могут краткосрочно подрасти.

## Рубль обновил локальные максимумы, но снизился к концу дня

Четверг на внутреннем валютном рынке проходил в волатильном ключе. Курсы доллара и евро продолжили четко следовать за нефтью, которая росла в первой половине дня, однако не удержалась от коррекции к вечеру. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 1.70 руб. до 70.68 руб. Курс доллара составил 66.84 руб. (+1.68 руб.), курс евро – 75.37 руб. (+1.72 руб.). На международном валютном рынке евро укрепился к доллару на 1 фигуру после объявления итогов заседания европейского ЦБ, однако последующие заявления о готовности продолжить цикл понижения ставок вернул основную пару к уровню \$1.13.

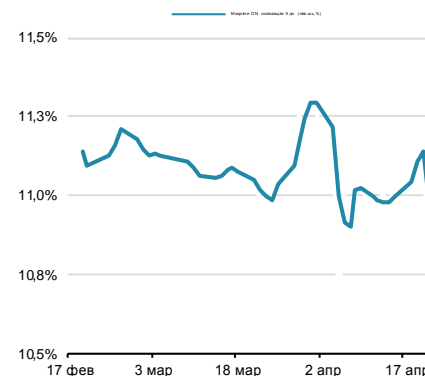
Цены на нефть вчера росли, реагируя на заявления из ОПЕК о надеждах на июньскую встречу нефтедобывающих стран. Кроме того, в период повышения нефти до уровня 46 долл. за барр. доллар активно сдавал позиции на международных площадках. Позитивным для нефтяных цен также являются данные по продолжающемуся сокращению ее добычи в США. Несмотря на объективный набор поддерживающих факторов и надеж, уверенности в том, что цены на нефть останутся на текущих уровнях пока нет. Именно этим можно объяснить, что рубль резко подешевел к вечеру при умеренном снижении нефтяных цен. Ниже уровня 65 руб. за доллар в торги вмешиваются внутренние истории, связанные с позицией Минфина и ЦБ, которые усиливают риски выхода регулятора на рынок с покупкой валюты. На этом фоне поддержка от налогового период, пик которого состоится в понедельник, выглядит незначительной.

## 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        |

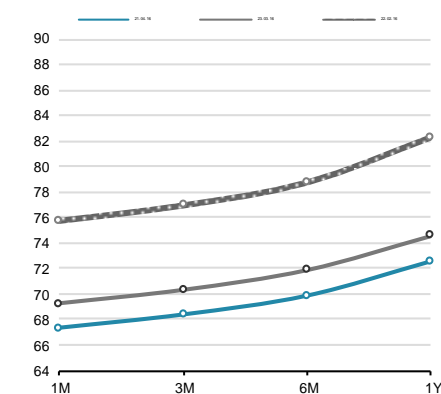
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

## Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

## Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

# Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Долговые рынки под давлением

Долговые рынки EM вчера дешевели после нескольких дней умеренного роста. В то же время, доходности базовых активов, несмотря на снижение спроса в сегменте рискованных активов, также подросли, что в итоге привело к минимальному изменению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера дешевели, доходности вдоль всей кривой поднялись на 1-3 бп.

Рынок рублевого долга корректировался вслед за ослаблением национальной валюты. Накануне доходности рынка ОФЗ прибило к локальным минимумам, однако разворот в динамике нефтяных котировок вчера спровоцировал продажи. Наиболее активно на ситуацию реагируют 1-2-летние выпуски ОФЗ, доходности которых вчера подскочили на 7-12 бп. В более дальних выпусках доходности выросли на 4-6 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 |
|--|------------------|------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|----------------|-----------------|----------------------|-------------------|
| 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, млн. руб. | 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.