

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки вновь провели неделю волнительно. Оптимизм первой ее половины сменился продажами четверг и пятницу, при этом существенных факторов для этого не наблюдалось /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка оставалась благоприятной на протяжении всей прошедшей недели. Краткосрочные рублевые ставки держались на 15-20 бп ниже значения ключевой ставки ЦБ РФ, отражая комфортную ситуацию с ликвидностью /стр. 3/

Валютный рынок

Завершение недели на внутреннем валютном рынке позволило рублю отыграть заметное снижение четверга. Цены на нефть в пятницу вновь устремились в сторону 46 долл. за барр., что поддержало спрос на рубль в преддверии крупных налоговых платежей /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды не смогли продемонстрировать существенных изменений за неделю, при этом в пятницу бумаги консолидировались, а доходности подросли на 2-3 бп. Рынок рублевого долга все менее охотно реагирует на позитивную динамику российской валюты /стр. 4/

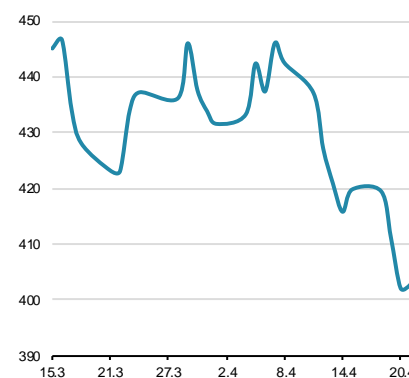
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST -10 yield	1,89 ▲	0,03	1,66	2,34
UST 10-2Y sprd	107 ▲	1	96	147
EMBI+Glob.	405 ▲	3	402	538
EMBI+Rus sprd	215 ■	0	215	306
Russia'30 yield	2,52 ▲	0,01	2,32	3,72
Денежный рынок				
Libor-3m	0,64 ▼	0,00	0,32	0,64
Euribor-3m	-0,25 ■	0,00	-0,25	-0,05
MbsPrime-1m	11,34 ▼	-0,08	11,34	12,08
Корсчета в ЦБ	1673,4 ▼	-68,5	840	2177
Депоз. в ЦБ	361,6 ▲	24,3	192	1008
NDF RU 3m	68,1 ▼	-0,3	64	85
Валютный рынок				
USD/RUB	66,533 ▼	-0,219	62,37	82,45
EUR/RUB	74,453 ▼	-0,965	68,65	90,63
EUR/USD	1,122 ▼	-0,007	1,06	1,14
Корзина ЦБ	70,584 ▼	-0,504	65,20	85,66
DXU Индекс	95,116 ▲	0,517	93,95	100,17
Фондовые индексы				
RTS	931,5 ▼	-0,8%	628	943
Dow Jones	18003,8 ▲	0,12%	15660	18096
DAX	10304,7 ▼	-0,66%	8753	11382
Nikkei 225	17572 ▼	-0,76%	14953	20012
Shanghai Comp.	2959,2 ▼	-0,42%	2656	3652
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	45,2 ▼	-0,86%	45	45
Нефть Brent	45,1 ▼	-0,86%	28	51
Золото	1232,5 ▲	0,13%	1051	1272
CRB Index	179,7 ▼	-0,12%	155	200

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

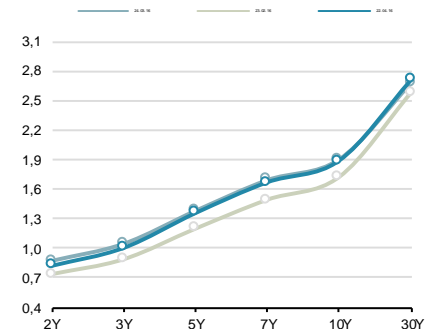
Рынки не могут определиться с трендом

Мировые рынки вновь провели неделю волатильно. Оптимизм первой ее половины сменился продажами четверг и пятницу, при этом существенных факторов для этого не наблюдалось.

Инвесторы сосредоточены на риторике основных Центробанков. На минувшей неделе прошло заседание европейского ЦБ, на котором 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.

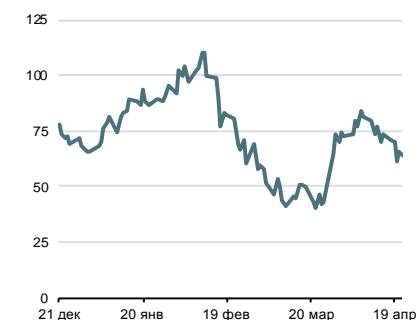
На текущей неделе пройдет заседание Федрезерва. Согласно рыночным ожиданиям, вероятность повышения базовой процентной ставки крайне низкая. В то же время, рынки закладывают ожидание такого действия в летние месяцы, поэтому риторика Комитета будет важной для оценки перспектив. Кроме того, на неделе публикуется предварительная оценка ВВП США в первом квартале 2016 г., что также будет значимо для доллара и отношения к риску в целом.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Сегодня пройдет пик налогового периода

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка оставалась благоприятной на протяжении всей прошедшей недели. Краткосрочные рублевые ставки держались на 15-20 бп ниже значения ключевой ставки ЦБ РФ, отражая комфортную ситуацию с ликвидностью. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.80% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 11.05% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.80% годовых (-20 бп).

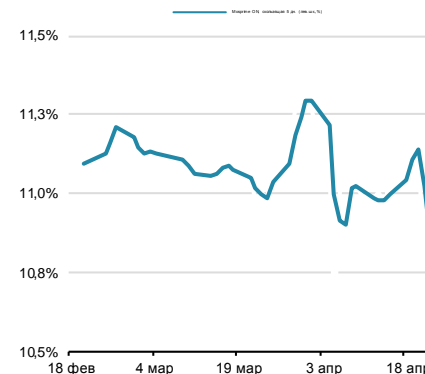
Сегодня пройдет пик по налоговым платежам. На уплату НДС, НДСПИ и акцизов из банковской системы потребуется около 600 млрд руб. Даже с учетом текущей благоприятной конъюнктуры рынка, ставки МБК могут краткосрочно подрасти.

Рубль компенсировал снижение, завершил неделю нейтрально

Завершение недели на внутреннем валютном рынке позволило рублю отыграть заметное снижение четверга. Цены на нефть в пятницу вновь устремились в сторону 46 долл. за барр., что поддержало спрос на рубль в преддверии крупных налоговых платежей. Курс бивалютной корзины в пятницу снизился на 50 коп. до 70.18 руб. Курс доллара составил 66.46 руб. (-38 коп.), курс евро – 74.73 руб. (-64 коп.). На международном валютном рынке доллар начал немного восстанавливаться в преддверии апрельского заседания ФРС и публикации важной экономической статистики в США за минувший квартал. По итогам дня основная валютная пара опустилась на полфигуры до \$1.1230.

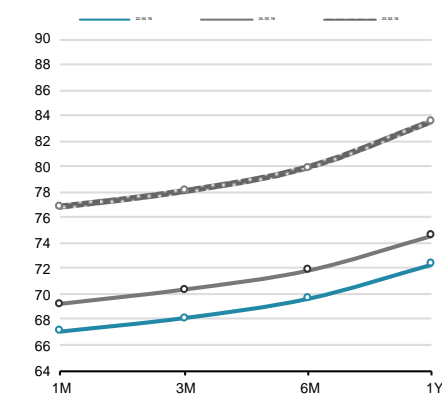
Ситуация на валютном рынке пока выглядит безыдейно. Рубль следует за динамикой нефтяных цен, но как только курс доллара подбирается к уровню 65 рублей, спрос на рубли резко снижается. На наш взгляд, это отражает опасения локальных игроков, связанные с выходом на торги Центробанка. Для преодоления этот рубежа далее вниз потребуются стабильность нефтяных котировок выше уровня 45 долл. за барр. Пока же конструкция роста цен на нефть не выглядит фундаментальной. Налоговый период вряд ли окажет существенную поддержку рынку, поскольку обменные курсы низкие, а на денежном рынке мы наблюдаем избыток рублей.

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	Уплата налогов	НДС, НДСПИ, акцизы (в сумме ~585 млрд руб.)
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, 200 млрд руб., от 10.6% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	200 млрд руб.
Четверг	Аукцион ВЭБа	61 день, 60 млрд руб.
	Уплата налогов	Налог на прибыль (~370 млрд руб.)
Пятница	Заседание ЦБ РФ	

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки консолидируются

Долговые рынки EM завершили минувшую неделю нейтрально. Инвесторы продолжают реагировать на волны притока и оттока капитала из сегмента рискованных активов, при этом рост доходностей базовых активов позволяет удерживать суверенные кредитные спрэды EM на относительно низких уровнях. Российские евробонды не смогли продемонстрировать существенных изменений за неделю, при этом в пятницу бумаги консолидировались, а доходности подросли на 2-3 бп.

Рынок рублевого долга все менее охотно реагирует на позитивную динамику российской валюты. Текущий низкий уровень доходностей на рынке входит в диссонанс с позицией Центробанка в отношении денежно-кредитной политики и трендом на снижение инфляции. В пятницу доходности на рынке ОФЗ практически не изменились, лишь в краткосрочном сегменте они поднялись на 2-5 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>

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.