

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в начале новой недели немного подросли, несмотря на снижение нефтяных котировок и слабые данные по внешней торговле Китая в апреле. Тем не менее, неопределенность на рынках растет /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в конце прошлой недели немного улучшилась. Низкий спрос на ликвидность в межпраздничный период обеспечил низкие краткосрочные процентные ставки /стр. 3/

## Валютный рынок

Завершение минувшей недели на внутреннем валютном рынке не принесло рублю существенных изменений. Минимальная активность предпраздничных торгов и стабильность основного для рубля ориентира сохранили курсы на прежних значениях /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались без заметных изменений. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 1-2 бп. На рынке рублевого долга в пятницу также было немного изменений. Доходности рынка ОФЗ остались преимущественно на прежних значениях /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	1,75	▼	-0,03	1,66	2,34
UST 10-2Y sprd	104	■	0	96	147
EMBI+Glob.	424	▲	1	402	538
EMBI+Rus sprd	223	▼	-3	214	306
Russia'30 yield	2,49	▼	0,00	2,32	3,72
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	0,63	▼	0,00	0,32	0,64
Euribor-3m	-0,26	▼	0,00	-0,26	-0,07
MosPrime-1m	11,33	▼	-0,02	11,33	12,08
Корсчета в ЦБ	1611,0	▲	221,7	840	2177
Депоз. в ЦБ	261,4	▲	14,5	192	1008
NDF RU 3m	68,2	▲	0,8	66	85
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	66,535	▲	0,367	64,51	82,45
EUR/RUB	75,719	▲	0,902	68,90	90,63
EUR/USD	1,138	▼	-0,002	1,06	1,15
Корзина ЦБ	70,399	▲	0,657	66,61	85,66
DXY Индекс	94,128	▲	0,240	92,63	100,17
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	912,0	▼	-0,7%	628	964
Dow Jones	17705,9	▼	-0,20%	15660	18096
DAX	10062,7	▲	0,82%	8753	11382
Nikkei 225	16216	▲	2,15%	14953	20012
Shanghai Comp.	2832,1	▲	0,02%	2656	3652
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	44,6	▲	1,21%	45	45
Нефть Brent	43,6	▲	1,21%	28	49
Золото	1263,9	▲	0,23%	1051	1293
CRB Index	177,0	▼	-1,60%	155	198

Источник: Bloomberg, ЦБ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

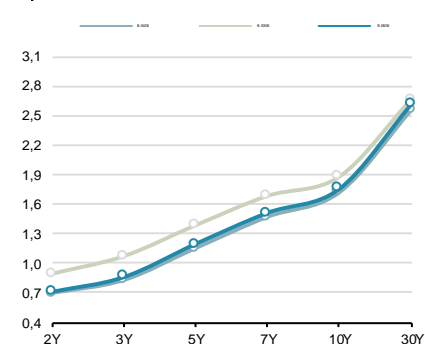
Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Нейтральный старт недели

Мировые рынки в начале новой недели немного подросли, несмотря на снижение нефтяных котировок и слабые данные по внешней торговле Китая в апреле. Тем не менее, неопределенность на рынках растет.

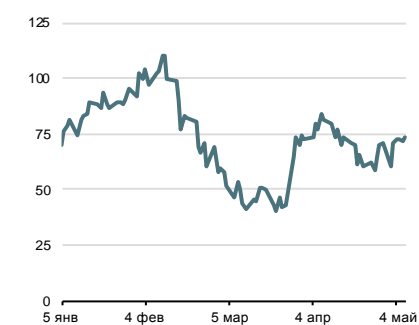
Котировки нефти снижаются в рамках коррекции после значительного роста, тогда как опасения за мировую экономику усиливаются из-за слабой китайской статистики и очередного муссирования темы с внутренним долгом страны. Таким образом, доллар испытывает определенную поддержку, что также провоцирует ослабление нефтяных цен.

Кривая US Treasuries



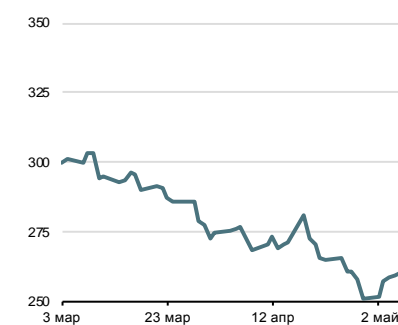
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Условия рынка комфортны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в конце прошлой недели немного улучшилась. Низкий спрос на ликвидность в межпраздничный период обеспечил низкие краткосрочные процентные ставки. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.90% годовых (-20 бп), 7-дневные – под 11.05% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.95% годовых (-15 бп).

Мы не ожидаем ухудшения рыночных условий на текущей неделе. Вероятное ослабление рубля пока вряд ли окажет влияние на ликвидность и ставки. В то же время, уже на следующей неделе стартует налоговый период мая, который способен привести к росту ставки МБК.

## Рубль выйдет с удлинненных выходных с новыми потерями

Завершение минувшей недели на внутреннем валютном рынке не принесло рублю существенных изменений. Минимальная активность предпраздничных торгов и стабильность основного для рубля ориентира сохранили курсы на прежних значениях. Курс бивалютной корзины в пятницу поднялся на 9 коп. до уровня 70.13 руб. Курс доллара составил 65.95 руб. (+6 коп.), курс евро – 75.24 руб. (+12 коп.). На международном валютном рынке доллар восстанавливал позиции, основная валютная пара опустилась к \$1.1380.

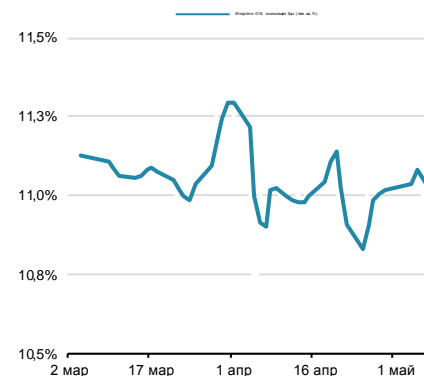
Снижение нефтяных котировок вчера на 2.5% не оставляет рублю шансов, кроме как снижаться на сегодняшних торгах. Ситуация на мировых площадках обостряется рисками дальнейшего укрепления доллара в рамках снижения спроса на рискованные активы и валюты. На этом фоне нефтяные котировки могут оставаться под давлением.

## Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, 50 млрд руб., от 10.8% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	50 млрд руб.
	Возврат ЦБ РФ	312-П, 250 млрд руб.
	Погашение ОФЗ	ОФЗ 25082, 109 млрд руб.
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	300 млрд руб. в рамках 7-дневного репо с ОФЗ

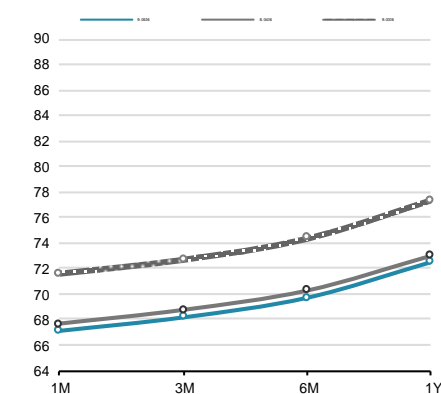
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

## Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

## Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

# Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Долговые рынки без изменений

Долговые рынки EM вчера торговались нейтрально, несмотря на снижение нефтяных котировок и рост спроса на базовые активы. Суверенные спрэды расширились в среднем на 3 бп. Российские евробонды вчера торговались без заметных изменений. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 1-2 бп. На рынке рублевого долга в пятницу также было немного изменений. Доходности рынка ОФЗ остались преимущественно на прежних значениях.

## 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.