

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник смогли перейти к росту после нейтрального начала недели. Слабые данные по рынку труда США, опубликованные в конце прошлой недели понизили вероятность повышения базовой ставки ФРС на июньском заседании /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера заметно улучшилась. На фоне избытка рублевой ликвидности краткосрочные ставки снизились еще на 20-40 бп, что существенно ниже размера ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

## Валютный рынок

Старт новой недели на внутреннем валютном рынке выдался безыдейным. Рубль отыграл снижение цен на нефть в понедельник, но последующее их восстановление минимизировало потери российской валюты /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские еврооблигации вчера держались на уровнях понедельника, не показав видимых изменений. Рынок рублевого долга негативно отреагировал на утреннее ослабление рубля, однако к вечеру минимизировал потери /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	1,76	▲	0,01	1,66	2,34
UST 10-2Y sprd	104	▼	-1	96	147
EMBI+Glob.	422	▼	-2	402	538
EMBI+Rus sprd	223	▲	2	214	306
Russia 30 yield	2,47	▼	-0,02	2,32	3,72
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	0,63	■	0,00	0,33	0,64
Euribor-3m	-0,26	▼	0,00	-0,26	-0,07
MosPrime-1m	11,26	▼	-0,07	11,26	12,08
Корсчета в ЦБ	1215,6	▼	-395,4	840	2177
Депоз. в ЦБ	852,7	▲	552,6	192	1008
NDF RU 3m	67,9	▼	-0,3	66	85
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	66,265	▼	-0,270	64,52	82,45
EUR/RUB	75,354	▼	-0,365	68,90	90,63
EUR/USD	1,137	▼	-0,001	1,06	1,15
Корзина ЦБ	70,365	▼	-0,421	66,61	85,66
DXU Индекс	94,29	▲	0,162	92,63	100,17
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	897,1	▲	0,4%	628	964
Dow Jones	17928,4	▲	1,26%	15660	18096
DAX	9984,1	▼	-0,61%	8753	11382
Nikkei 225	16565	▲	0,08%	14953	20012
Shanghai Comp.	2832,6	▲	0,16%	2656	3652
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	45,7	▼	-0,75%	46	46
Нефть Brent	45,5	▼	-0,75%	28	48
Золото	1265,8	▲	0,53%	1051	1293
CRB Index	180,3	▲	1,83%	155	198

Источник: Bloomberg, ЦБ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

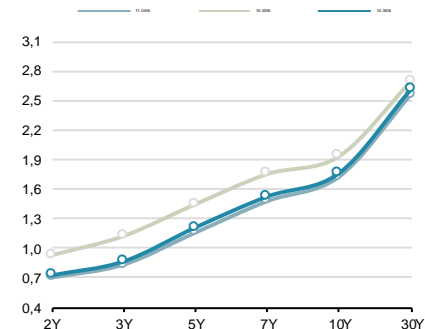
Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Рынки подросли, но уверенности нет

Мировые рынки во вторник смогли перейти к росту после нейтрального начала недели. Слабые данные по рынку труда США, опубликованные в конце прошлой недели понизили вероятность повышения базовой ставки ФРС на июньском заседании.

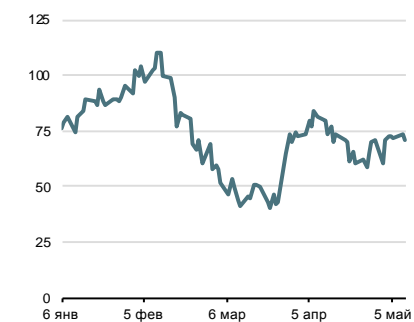
Цены на нефть отскочили на 4.5% после того, как в начале недели потеряли около 2.5%. Между тем, очередная попытка доллара реализовать восстановительную коррекцию провалилась. Как итог, фондовые индексы реагировали ростом на повышение цен на товарно-сырьевых площадках, а также перспективу сохранения комфортных условий на финансовых рынках в обозримом будущем.

Кривая US Treasures



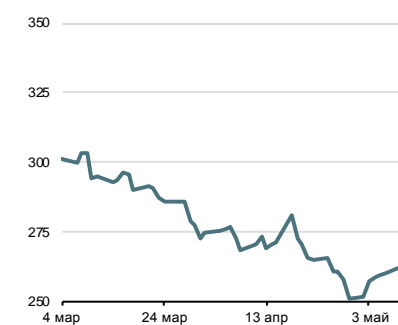
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

## Ставки МБК продолжают падать

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера заметно улучшилась. На фоне избытка рублевой ликвидности краткосрочные ставки снизились еще на 20-40 бп, что существенно ниже размера ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.70% годовых (-20 бп), 7-дневные – под 11.00% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.50% годовых (-45 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 остается без идей

Старт новой недели на внутреннем валютном рынке выдался безыдейным. Рубль отыграл снижение цен на нефть в понедельник, но последующее их восстановление минимизировало потери российской валюты. Курс бивалютной корзины вчера поднялся на 25 коп. до уровня 70.38 руб. Курс доллара составил 66.31 руб. (+36 коп.), курс евро – 75.36 руб. (+12 коп.). На международном валютном рынке доллар был нейтрален к евро, очередная попытка отыграть прежние потери провалилась. Основная валютная пара вчера к вечеру оставалась вблизи отметки \$1.1380.

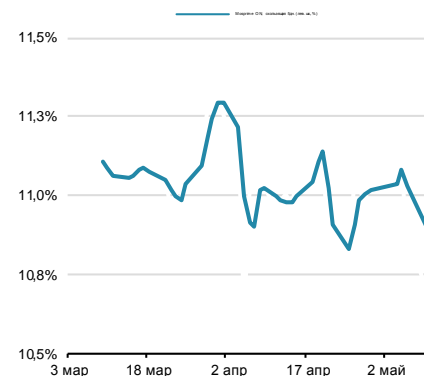
Внешний оптимизм и волатильность нефтяных котировок пока ограниченно влияют на позиции российской валюты. В целом же, текущий уровень нефтяных цен располагает к сохранению курса доллара в диапазоне 65-67 руб. Внутренних драйверов для укрепления пока нет. Рублевая ликвидность в избытке, приближающийся налоговый период вряд ли окажет поддержку рублю в таком случае. Таким образом, рубль, вероятно, продолжит консолидироваться на текущих значениях, отыгрывая волатильность нефтяных цен.

## 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

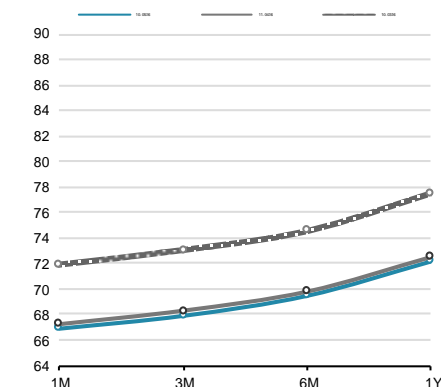
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

## Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

## Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

# Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Долговые рынки стабильны

Долговые рынки EM вчера вновь не продемонстрировали существенных изменений. Общий оптимизм в отношении рискованных активов не распространился на евробонды. Тем не менее, суверенные спреды сузились на 2-3 бп за счет роста доходностей базовых активов. Российские еврооблигации вчера держались на уровнях понедельника, не показав видимых изменений.

Рынок рублевого долга негативно отреагировал на утреннее ослабление рубля, однако к вечеру минимизировал потери. Кривая доходностей ОФЗ поднялась в среднем на 2-4 бп, однако ставки дальних выпусков остаются ниже уровня в 9.0%.

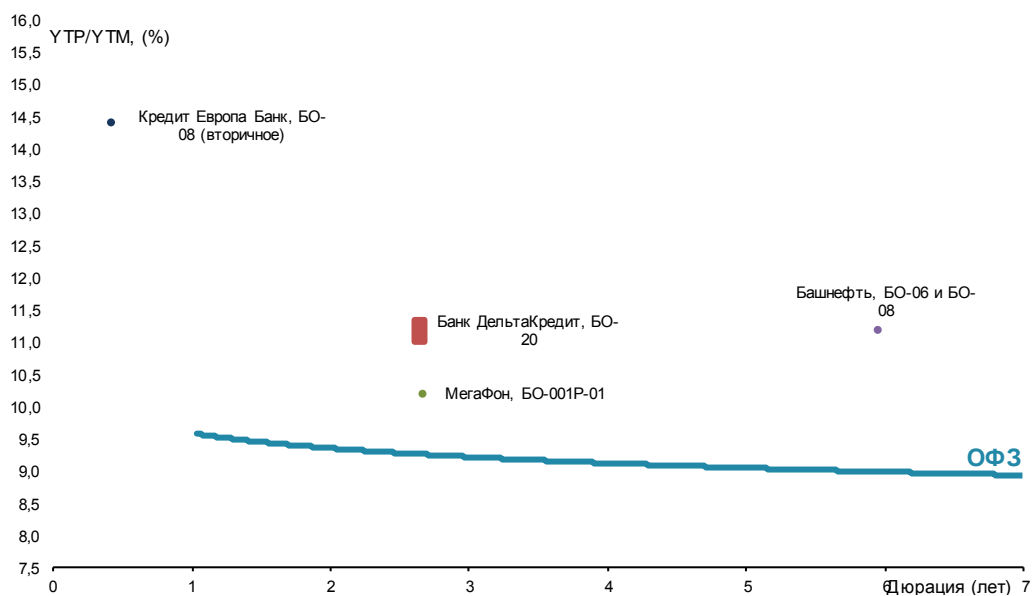
## Первичный рынок

## Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Заккрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Кредит Европа Банк, БО-08 (вторичное)	- / B1 / BB-	да	2 000	14.43	06.05.2016	10.05.2016	нет / 0.41 г	0.4 г / 1.9 г
Башнефть, БО-06	- / Ba1 / BB+	да	10 000	11.20	06.05.2016	11.05.2016	нет / 5.94 г	9 лет / 10 лет
Башнефть, БО-08	- / Ba1 / BB+	да	5 000	11.20	06.05.2016	11.05.2016	нет / 5.94 г	9 лет / 10 лет
МегаФон, БО-001P-01	BB+ / Ba1 / BB+	да	10 000	10.20	28.04.2016	12.05.2016	нет / 2.66 г	нет / 3 г
Банк ДельтаКредит, БО-20	- / Ba2 / BBB-	да	5 000	11.04-11.30	12.05.2016	18.05.2016	нет / 2.64 г	3 г / 10 лет

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
Регион-Инвест, БО-06	NR	нет	10 000	н/д / 100%	13.50-14.00		10.05.2016	нет / 0.50 г
Внешэкономбанк, ПБО-001P-02	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	1.3 / 100%	11.46-11.73	11.35	06.05.2016	нет / 2.59 г
Икс 5 Финанс, БО-06	BB- / - / -	да	5 000	2.1 / 100%	10.78-10.99	10.78	05.05.2016	нет / 1.42 г
Синергия, БО-05	- / - / B+	да	2 000	н/д / 100%	13.16-13.69	13.32	04.05.2016	да / 2.72 г
Трансфин-М, БО-43	B / - / -	да	1600	н/д / 64%	н/д	13.42	04.05.2016	нет / 1 г
Мираторг Финанс, БО-06	- / - / B	да	5 000	2.5 / 100%	12.36-12.89	12.36	29.04.2016	нет / 2.60 г
Абсолют Банк, С01	- / B1 / B+	да	5 000	н/д / 100%	14.49-15.02	15.02	29.04.2016	нет / 3.96 г
Газпромбанк, 11 (вторичное)	BB+ / Ba2 / BB+	да	250	н/д / 100%	Цена 100.1%-100.2%	Цена 100.1%	28.04.2016	н/д
МОЭСК, БО-08	BB- / Ba2 / BB+	да	8 000	3.9 / 100%	10.78-11.04	10.57	28.04.2016	нет / 2.65 г
МРСК Северного Кавказа, БО-001P-01	NR	нет	1 350	н/д / 100%	н/д	13.42	28.04.2016	нет / 3.82 г
Концерн Россиум, БО-01 (допвыпуск N1)	B- / - / -	да	10 000	н/д / 100%	н/д	Цена 100%	28.04.2016	н/д
МБА-Москва, БО-01	- / B3 / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	11.50	27.04.2016	нет / 0.50 г
Регион-Инвест, БО-05	NR	нет	10 000	н/д / 100%	13.50-14.00	13.75	26.04.2016	нет / 0.50 г
Регион-Инвест, БО-04	NR	нет	10 000	н/д / 100%	13.50-14.00	13.75	25.04.2016	нет / 0.50 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.