

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг не смогли определиться с единой динамикой. Поток корпоративных новостей был негативным, однако снижение в предыдущий день и так было существенным /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера ухудшились после существенного улучшения в предыдущие 2 дня. Несмотря на это, конъюнктура остается благоприятной из-за достаточного объема рублевой ликвидности /стр. 3/

Валютный рынок

Четверг на внутреннем валютном рынке принес рублю небольшое укрепление. Несмотря на волатильность нефтяных котировок, она повысились по итогам дня, что заставило рубль копировать эту динамику, но в меньшем масштабе /стр. 4/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера продолжили рост, доходности вдоль суверенной кривой снизились на 5-9 бп. Рынок рублевого долга неохотно обновляет локальные минимумы, особенно на фоне неуверенного и волатильного рубля /стр. 4/

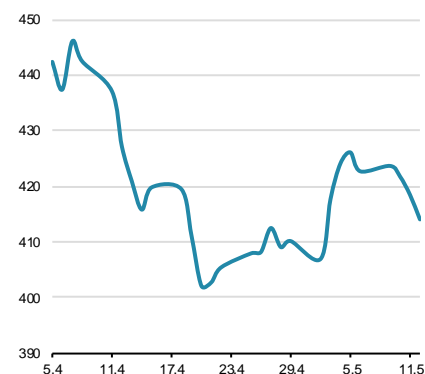
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,75	▲	0,01	1,66	2,31
UST 10-2Y sprd	100	▼	-1	96	144
EMBI+Glob.	414	▼	-4	402	538
EMBI+Rus sprd	213	▼	-3	214	306
Russia'30 yield	2,43	▼	0,00	2,32	3,72
Денежный рынок					
Libor-3m	0,63	▼	0,00	0,33	0,64
Euribor-3m	-0,26	▲	0,00	-0,26	-0,07
MbsPrime-1m	11,23	▼	-0,01	11,23	12,08
Корсчета в ЦБ	1414,0	▼	-0,6	840	2177
Депоз. в ЦБ	318,9	▼	-533,8	192	1008
NDF RU 3m	66,5	▼	0,0	66	85
Валютный рынок					
USD/RUB	64,906	▼	-0,135	64,52	82,45
EUR/RUB	73,603	▼	-0,671	68,90	90,63
EUR/USD	1,138	▼	-0,005	1,06	1,15
Корзина ЦБ	68,904	▼	-0,038	66,61	85,66
ДХУ Индекс	94,15	▲	0,327	92,63	100,17
Фондовые индексы					
RTS	916,0	▲	0,2%	628	964
Dow Jones	17720,5	▲	0,05%	15680	18096
DAX	9789,8	▼	-0,73%	8753	11382
Nikkei 225	16646	▼	-1,41%	14953	20012
Shanghai Comp.	2835,9	▼	-0,31%	2656	3652
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	48,2	▼	-0,77%	48	48
Нефть Brent	48,1	▼	-0,77%	28	48
Золото	1263,7	▲	0,76%	1051	1293
CRB Index	183,6	▲	0,17%	155	198

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

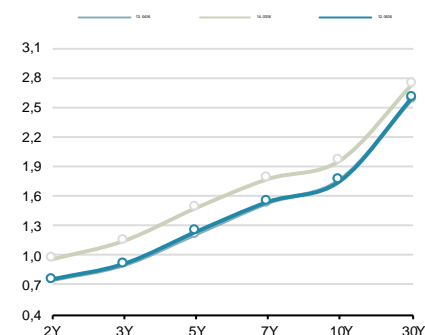
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки перешли к смешанной динамике

Мировые рынки в четверг не смогли определиться с единой динамикой. Поток корпоративных новостей был негативным, однако снижение в предыдущий день и так было существенным. Волатильность нефтяных котировок и укрепление доллара также не способствовали росту интереса к рискованным активам.

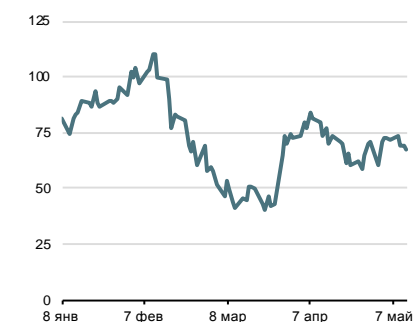
В США публиковалась еженедельная статистика по рынку труда, которая оказалась хуже рыночных ожиданий. Поскольку уверенность инвесторов в том, что ФРС не повысит базовую ставку на июньском заседании высока, то реакция на слабые экономические данные вновь становится негативной. Кроме того, апрельская статистика по занятости также была заметно слабее прогнозов, что заставляет инвесторов проявлять осторожность.

Кривая US Treasures



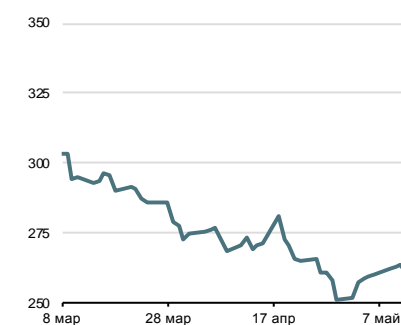
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

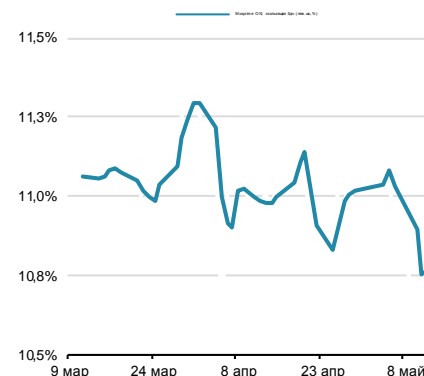
Ставки выросли, но условия комфортны

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера ухудшились после существенного улучшения в предыдущие 2 дня. Несмотря на это, конъюнктура остается благоприятной из-за достаточного объема рублевой ликвидности. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.95% годовых (+30 бп), 7-дневные – под 11.00% годовых (+10 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.00% годовых (+5 бп).

На следующей стартует налоговый период мая, который суммарно отвлечет из банковской системы около 1.1 трлн руб. В понедельник пройдет уплата страховых взносов, которая извлечёт 430 млрд руб. Мы не ожидаем существенного влияния налогового периода на ставки МБК, однако в пиковые периоды платежей их кратковременный рост возможен.

Мы не ожидаем ухудшения рыночных условий на текущей неделе. Рубль отыгрывает волатильность нефтяных котировок, поэтому его влияние на ликвидность и ставки минимально. В то же время, уже на следующей неделе стартует налоговый период мая, который способен привести к росту ставки МБК.

Ставки МБК



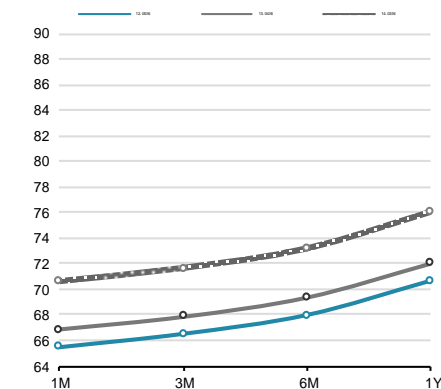
Источник: Bloomberg, ЦБ

Рубль продолжает реагировать лишь на динамику нефтяных цен

Четверг на внутреннем валютном рынке принес рублю небольшое укрепление. Несмотря на волатильность нефтяных котировок, она повысилась по итогам дня, что заставило рубль копировать эту динамику, но в меньшем масштабе. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 22 коп. до 68.94 руб. Курс доллара составил 64.90 руб. (-8 коп.), курс евро – 73.89 руб. (-40 коп.). На международном валютном рынке доллар полностью восстановил снижение к евро в среду на фоне сокращения спроса на рискованные активы. Основная валютная пара вчера к вечеру опустилась на полфигуры до отметки \$1.1375.

Цены на нефть реагируют на поток новостей, который зачастую не выглядит существенным. Так, ситуация с добычей в Канаде восстанавливается по мере ликвидации последствий пожара. В то же время, прогноз Международного энергетического агентства по избытку предложения нефти в текущем году был понижен 1.5 до 1.3 млн барр. в сутки. Достижение уровня в 50 долл. за барр. потребует более значимых новостей, либо от нефтедобывающих стран, либо от глобальной экономики в целом. На наш взгляд, при текущем положении дел равновесным уровнем по нефти может служить отметка в 45 долл. за барр. Таким образом, рубль должен продолжить следовать за динамикой нефтяных котировок, консолидируясь в диапазоне 64-67 руб. по курсу доллара.

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		
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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки продолжают рост

Долговые рынки EM вчера не затронула очередная волна продаж в сегменте рискованных активов. Поддержку по-прежнему оказывает повышающиеся нефтяные цены. Суверенные спрэды заметно сузились, отражая также небольшой рост доходностей базовых активов. Российские евробонды вчера продолжили рост, доходности вдоль суверенной кривой снизились на 5-9 бп.

Рынок рублевого долга неохотно обновляет локальные минимумы, особенно на фоне неуверенного и волатильного рубля. Тем не менее, избыток рублевой ликвидности и перспектива снижения размера ключевой ставки ЦБ РФ толкает вниз доходности дальних ОФЗ наиболее активно.

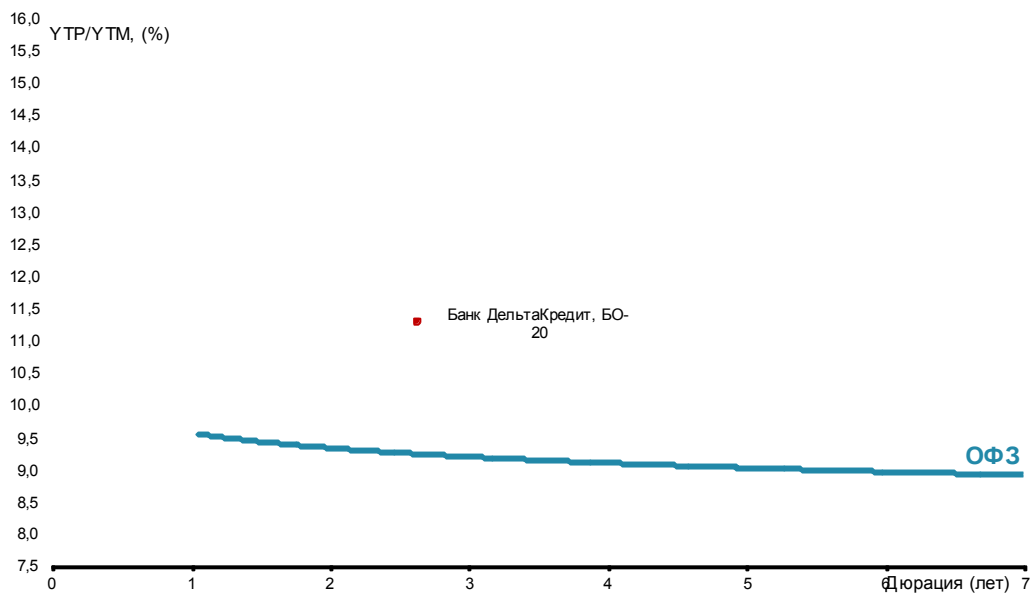
Первичный рынок

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
Банк ДельтаКредит, БО-20	- / Ba2 / BBB-	да	5 000	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
МегаФон, БО-001P-01	BB+ / Ba1 / BB+	да	10 000	3 / 100%	10.46-10.67	10.2	12.05.2016	нет / 2.66 г
Башнефть, БО-06	- / Ba1 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	н/д	11.20	11.05.2016	нет / 5.94 г
Башнефть, БО-08	- / Ba1 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.20	11.05.2016	нет / 5.94 г
Регион-Инвест, БО-06	NR	нет	10 000	н/д / 100%	13.50-14.00	14.22	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>

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.