

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг приняли отыгрывать существенные потери предыдущих двух торговых дней. Стабилизация нефтяных котировок перед заседанием «ОПЕК+» и заявления Минфина США поддержали спрос на риск /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается без существенных изменений третий день подряд. Компании и Банки аккумулируют ликвидность на счетах для будущих налоговых платежей, что минимально отражается на уровне краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились небольшим укреплением рубля. Попытки нефтяных котировок отыграть прежнее снижение не увенчались успехом, однако рубль чувствовал себя уверенно /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели нейтрально, аналогично большинству бумаг EM. Тем не менее, на среднем участке суверенной кривой доходности снизились на 1-2 бп. Внутренний долговой рынок получил поддержку от комментариев главы Центробанка о возможности понижения размера ключевой ставки на апрельском заседании /стр. 4/

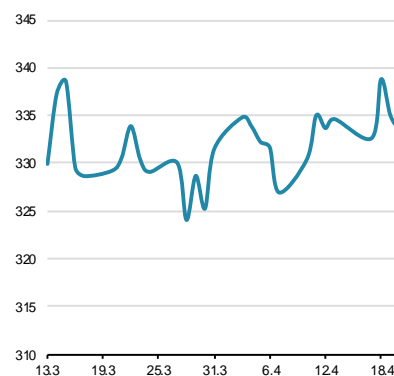
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,23 ▲	0,02	1,74	2,63
UST 10-2Y sprd	105 ▲	1	90	136
EMBI+Glob.	333 ▼	-2	322	407
EMBI+Rus sprd	145 ▼	-6	126	209
Russia 30 yield	2,34 ▼	0,00	2,26	2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	1,16 ▼	0,00	0,88	1,16
Euribor-3m	-0,33 ▼	0,00	-0,33	-0,31
MosPrime-1m	9,95 ▲	0,03	9,92	10,65
Корсчета в ЦБ	1868,7 ▲	52,4	996	2634
Депоз. в ЦБ	1036,2 ▲	2,7	317	1428
NDF RU 3m	57,3 ▼	-0,4	57	67
Валютный рынок				
USD/RUB	56,15 ▼	-0,404	55,91	66,00
EUR/RUB	60,183 ▼	-0,396	59,50	71,63
EUR/USD	1,072 ▲	0,001	1,04	1,11
Корзина ЦБ	57,961 ▼	-0,355	57,54	68,42
DXU Индекс	99,778 ▲	0,040	97,07	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1083,4 ▲	0,5%	960	1196
Dow Jones	20578,7 ▲	0,85%	17888	21116
DAX	12027,3 ▲	0,09%	10259	12313
Nikkei 225	18430 ▲	1,03%	16252	19634
Shanghai Comp.	3172,1 ▼	-0,19%	3041	3289
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	53,6 ▲	0,25%	54	54
Нефть Brent	53,0 ▲	0,25%	44	57
Золото	1281,9 ▼	-0,21%	1128	1305
CRB Index	183,0 ▼	-0,48%	180	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

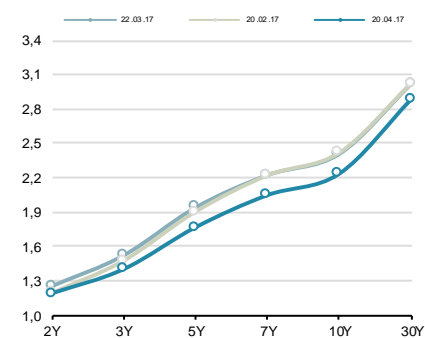
Рынки отыгрывают предыдущее снижение

Мировые рынки в четверг приняли отыгрывать существенные потери предыдущих двух торговых дней. Стабилизация нефтяных котировок перед заседанием «ОПЕК+» и заявления Минфина США поддержали спрос на риск.

Большинство фондовых индексов США и Европы вчера заметно росли, реагируя на стабилизацию нефтяных котировок и неплохие корпоративные отчеты. Европейская валюта, несмотря на риск в виде первого тура президентских выборов во Франции, укреплялась к доллару на протяжении большей части дня. Тем не менее, вечером доллар отыграл утраченные позиции на заявлениях Минфина США о том, что обсуждение налоговой реформы постепенно продвигается. Именно ожидания стимулирующих мер от администрации президента США могут стать мощным стимулом для роста рынков.

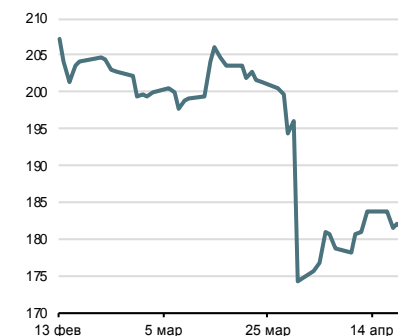
В центре внимания инвесторов в ближайшие дни станет сегодняшнее заседание ОПЕК+ по продлению на полгода соглашения о сокращении добычи нефти. Аналогично ситуации в прошлом году, эта история полна неопределенности. В частности, МЭА заявляет, что страны ОПЕК снизили добычу на 104% от оговоренных квот, тогда как страны вне картеля – лишь на 64%. Позиция российских властей по соглашению пока также неясна, при этом участие в соглашении РФ является ключевым моментом для его пролонгации.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК стабильны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается без существенных изменений третий день подряд. Компании и Банки аккумулируют ликвидность на счетах для будущих налоговых платежей, что минимально отражается на уровне краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.86% годовых, 7-дневные – под 9.93% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.57% годовых (-27 бп).

Объем оставшихся крупных налоговых выплат до конца текущего месяца составляет около 1 трлн руб. и приходится он на следующую неделю. Во вторник уплата НДС, НДС и акцизов отвлечет из банковской системы около 600 млрд руб., еще 440 млрд руб. потребуется для уплаты налога на прибыль в четверг. С учетом сохранения запаса ликвидности на рынке, до этих платежей рынок должен сохранить благоприятную конъюнктуру.

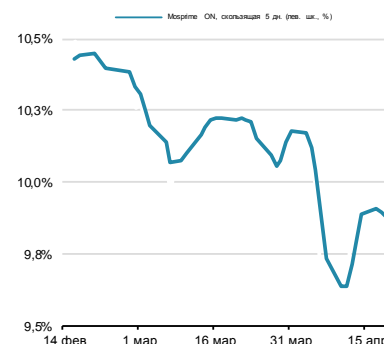
Рубль укрепляется на стабильной нефти

Торги на валютном рынке вчера завершились небольшим укреплением рубля. Попытки нефтяных котировок отыграть прежнее снижение не увенчались успехом, однако рубль чувствовал себя уверенно. Курс доллара составил на закрытие 56.20 руб. (-37 коп.), курс евро – 60.25 руб. (-29 коп.) На международном валютном рынке доллар сдавал позиции к евро на протяжении большей части дня, однако к вечеру минимизировал потери на заявлениях Минфина о продвижении в части налоговой реформы. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 10 бп до отметки \$1.0720.

Цены на нефть замерли перед сегодняшним заседанием нефтедобытчиков в рамках соглашения «ОПЕК+». Вопрос о продлении сокращенных квот на добычу не является решенным и сохраняет в себе интригу. В частности, не ясно, намерены ли члены картеля и дальше терпеть компенсацию выпадающего предложения со стороны США, а также мнение РФ о дальнейшей судьбе этого соглашения.

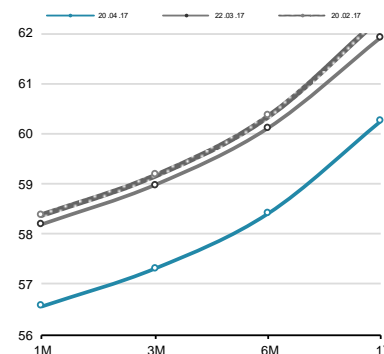
Несмотря на краткосрочные риски, рубль выглядит неплохо. Рост курсов к локальным максимумам провоцирует волну продаж валюты со стороны экспортеров, которым предстоит уплатить основные налоги на следующей неделе. Интерес к сделкам carry trade также остается высоким, что заметно по резко возросшему интересу к внутреннему долговому рынку после комментарием главы ЦБ РФ о возможности снижения ключевой ставки на 25-50 бп на апрельском заседании.

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	Страховые взносы в фонды (-Р500 млрд)
	Возврат в ПФР	Р18 млрд
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, Р30 млрд
Среда	Погашение и купоны ОФЗ	ОФЗ 25080 и купоны в сумме на Р176 млрд
	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	Р64 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды стабильны, ОФЗ получили поддержку от ЦБ РФ

Долговые рынки EM вчера не нашли поводов для динамики. Возвращение спекулятивного спроса на рискованные активы на глобальных площадках приводит к давлению на цены базовых активов. В результате суверенные кредитные спрэды вчера немного сузились. Российские евробонды вчера выглядели нейтрально, аналогично большинству бумаг EM. Тем не менее, на среднем участке суверенной кривой доходности снизились на 1-2 бп.

Внутренний долговой рынок получил поддержку от комментариев главы Центробанка о возможности понижения размера ключевой ставки на апрельском заседании. Регулятор видит возможность понижения на 25-50 бп на следующей неделе поскольку годовые темпы инфляции вплотную приблизились к цели Центробанка на текущий год (4.1% г/г на середину апреля). Доходности дальних ОФЗ вчера опустились на 7-11 бп, на среднем участке – на 9-15 бп.

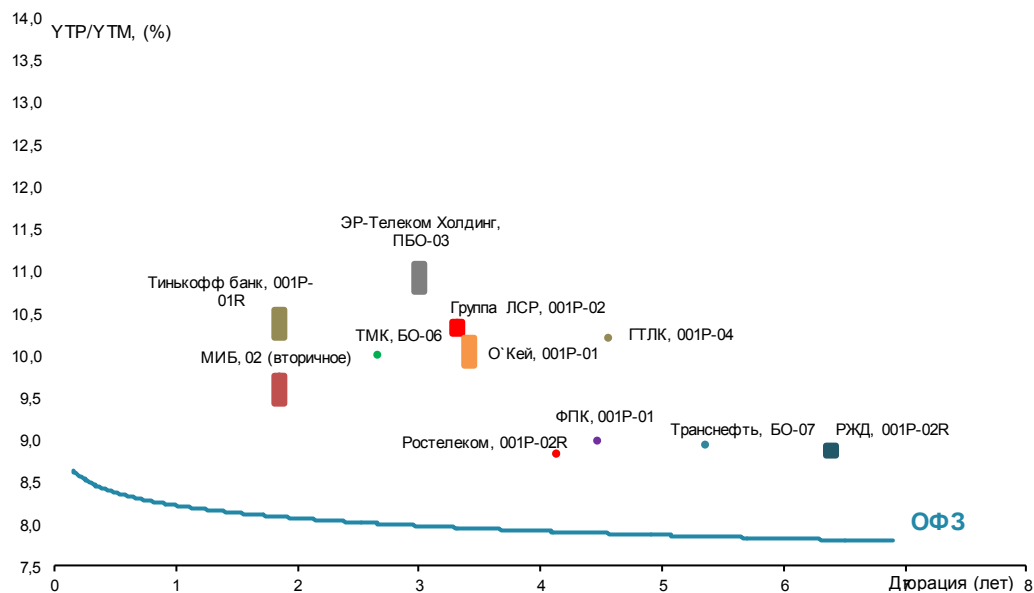
Первичный рынок

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
О'Кей, 001P-01	- / - / B+	да	5 000	9.90-10.17	27.04.2017	04.05.2017	нет / 3.41 г	нет / 4 г
ЭР-Телеком Холдинг, ПБО-03	B+ / B2 / -	да	5 000	10.78-11.04	26.04.2017	04.05.2017	нет / 3 г	нет / 3.5 г
Тинькофф банк, 001P-01R	- / B1 / BB-	да	5 000	10.25-10.51	21.04.2017	28.04.2017	нет / 1.85 г	2 г / 5 лет
МИБ, 02 (вторичное)	BBB / Baa1 / BBB	да	2 998	9.46-9.73	26.04.2017	27.04.2017	нет / 1.86 г	2 г / 8 лет
Группа ЛСР, 001P-02	- / B1 / B	да	5 000	10.11-10.38	24.04.2017	26.04.2017	да / 3.32 г	нет / 5 лет
ФПК, 001P-01	BB+ / - / BB+	да	5 000	8,99	20.04.2017	27.04.2017	да / 4.47 г	5.5 лет / 10 лет
РЖД, 001P-02R	BB+ / Baa1 / BBB-	да	15 000	8.84-8.99	21.04.2017	27.04.2017	да / 6.39 г	9 лет / 20 лет
Транснефть, БО-07	BB+ / Baa1 / -	да	17 000	8,94	19.04.2017	26.04.2017	нет / 5.37 г	7 лет / 10 лет
Ростелеком, 001P-02R	BB+ / - / BBB-	да	10 000	8,84	18.04.2017	26.04.2017	нет / 4.13 г	5 лет / 10 лет
ТМК, БО-06	B+ / B1 / -	да	5 000	9,99	20.04.2017	25.04.2017	нет / 2.66 г	3 г / 10 лет
Полипласт, П01-БО-01	NR	нет	900	15.03	19.04.2017	25.04.2017	нет / 2.53 г	3 г / 6 лет
Домашние деньги, БО-001P-01	NR	нет	3 000	19.25-19.82	17.04.2017	25.04.2017	нет / 1 г	1 г / 5 лет
ГТЛК, 001P-04	BB- / Baa2 / BB-	да	10 000	10.22	17.04.2017	25.04.2017	нет / 4.56 г	6 лет / 15 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в	Размещаемый объем, млн. руб.	Bid cover/Размещ объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Газпромбанк, БО-16	BB+ / Baa2 / BB+	да	10 000	9,36	9.73-9.94	9,36	18.04.2017	нет / 3.07 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

Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов

bondsales@zenit.ru

Валютные и рублевые облигации

Юлия Паршина

a.valkanov@zenit.ru

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

Департамент доверительного управления активами

Тимур Мухаметшин

t.mukhametshin@zenit.ru

Брокерское обслуживание

Иван Рыжиков

i.ryzhikov@zenit.ru

Доверительное управление активами

Яков Петров

y.petrov@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. © 2017 Банк ЗЕНИТ.