

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду продемонстрировали смешанную динамику, но минимальные изменения. Основное внимание привлекли на себя итоги заседания ФРС, которые, впрочем, не смогли удивить инвесторов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась, однако ослабление рубля давило на краткосрочные ставки биржевого репо /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились умеренным ослаблением рубля. Нефтяные котировки оказались под давлением, поскольку данные по запасам нефти в США от Минэнерго оказались не столь же позитивными как цифры API накануне /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера слабо дорожали, как и большинство бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 1-2 бп. Внутренний долговой рынок стабилизируется после прошедшего роста. Ослабление рубля пока не провоцирует понижательной коррекции /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

| | знач. | Δ за день | за 6 месяцев: | |
|-------------------------|-----------|-----------|---------------|--------|
| | | | MIN. | MAX. |
| Долговой рынок | | | | |
| UST-10 yield | 2,32 ▲ | 0,04 | 1,78 | 2,63 |
| UST 10-2Y sprd | 102 ▲ | 0 | 98 | 136 |
| EMBI+Glob. | 317 ▼ | -3 | 317 | 407 |
| EMBI+Rus sprd | 134 ▲ | 4 | 126 | 209 |
| Russia 30 yield | 2,29 ▼ | -0,01 | 2,26 | 2,64 |
| Денежный рынок | | | | |
| Libor-3m | 1,17 ▲ | 0,00 | 0,88 | 1,17 |
| Euribor-3m | -0,33 ■ | 0,00 | -0,33 | -0,31 |
| MosPrime-1m | 9,56 ▼ | -0,04 | 9,56 | 10,65 |
| Корсчета в ЦБ | 2100,9 ▲ | 287,3 | 996 | 2634 |
| Депоз. в ЦБ | 419,8 ▼ | -166,5 | 362 | 1428 |
| NDF RU 3m | 58,6 ▲ | 0,4 | 57 | 67 |
| Валютный рынок | | | | |
| USD/RUB | 57,379 ▲ | 0,340 | 55,82 | 66,00 |
| EUR/RUB | 62,466 ▲ | 0,116 | 59,50 | 71,63 |
| EUR/USD | 1,089 ▼ | -0,004 | 1,04 | 1,11 |
| Корзина ЦБ | 59,992 ▲ | 0,224 | 57,54 | 68,42 |
| DXY Индекс | 99,209 ▲ | 0,233 | 97,07 | 103,30 |
| Фондовые индексы | | | | |
| RTS | 1096,4 ▼ | -0,3% | 960 | 1196 |
| Dow Jones | 20957,9 ▲ | 0,04% | 17888 | 21116 |
| DAX | 12586,6 ▲ | 0,47% | 10259 | 12587 |
| Nikkei 225 | 19311 ▲ | 0,70% | 16252 | 19634 |
| Shanghai Comp. | 3135,3 ▼ | -0,25% | 3084 | 3289 |
| Сырьевые рынки | | | | |
| Нефть Urals | 50,8 ▼ | -0,95% | 51 | 51 |
| Нефть Brent | 50,8 ▼ | -0,95% | 44 | 57 |
| Золото | 1238,2 ▼ | -0,16% | 1128 | 1305 |
| CRB Index | 180,4 ▲ | 0,03% | 180 | 195 |

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

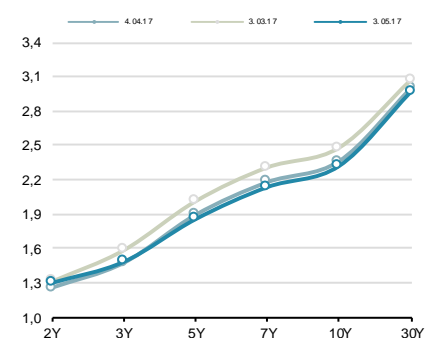
Рынки без изменений, ФРС не преподнесла сюрпризов

Мировые рынки в среду продемонстрировали смешанную динамику, но минимальные изменения. Основное внимание привлекли на себя итоги заседания ФРС, которые, впрочем, не смогли удивить инвесторов.

По итогам заседания FOMC регулятор не стал менять параметры денежно-кредитной политики. В то же время, ФРС выглядела уверенной в отношении будущего повышения базовой процентной ставки, вероятность ужесточения в июне рынок оценивает в 97.5%. Регулятор отметил, что ослабление темпов роста экономики в I квартале скорее всего временное, далее в этом году ВВП выйдет на прежнюю траекторию роста. Инвесторы ждали каких-либо подробностей от намерений по сокращению баланса ФРС, но регулятор сообщил, что обнарудет подробности плана позже в текущем году, а при благоприятных экономических данных начнет продавать активы уже в конце 2017 г. Помимо ФРС в США были опубликованы данные о занятости от агентства ADP. Число рабочих мест в США в апреле выросло на 177 тыс. (прогноз – 170 тыс.) против 255 тыс. в марте. В пятницу будет опубликована официальная статистика Минтруда. Тем не менее, в условиях уверенности повышения базовой процентной ставки ФРС на июньском заседании, важность экономической статистики снижается, особенно если она не сильно отклоняется от средних рыночных ожиданий.

В Европе инвесторы по итогам очередных дебатов кандидатов на пост президента Франции окончательно убедились, что наиболее вероятна победа центриста Макрона, что поддерживает интерес к риску. Более того, ВВП ЕС в первом квартале вырос на 1.7% г/г, а оценка роста экономики региона в 4К2016 г. была пересмотрена с повышением на 0.1 пп до 1.8% г/г.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спред Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка стабильны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась, однако ослабление рубля давило на краткосрочные ставки биржевого репо. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.49% годовых (+4 бп), 7-дневные – под 9.50% годовых (-2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.59% годовых (+10 бп).

Начало нового месяца и приток денег в банковскую системы по бюджетному каналу обещают сохранение комфортных условий на рынке. С учетом снижения ключевой ставки ЦБ РФ до 9.25%, рыночные рублевые ставки имеют потенциал сокращения на 10-15 бп.

Рубль плавно дешевеет за нефтью

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились умеренным ослаблением рубля. Нефтяные котировки оказались под давлением, поскольку данные по запасам нефти в США от Минэнерго оказались не столь же позитивными как цифры API накануне. Курс доллара составил на закрытие 57.38 руб. (+38 коп.), курс евро – 62.48 руб. (+18 коп.) На международном валютном рынке доллар укреплялся на фоне итогов заседания ФРС, на котором регулятор не озвучил подробностей по планам сокращения баланса. По итогам дня основная валютная пара снизилась почти на 50 бп до \$1.0885.

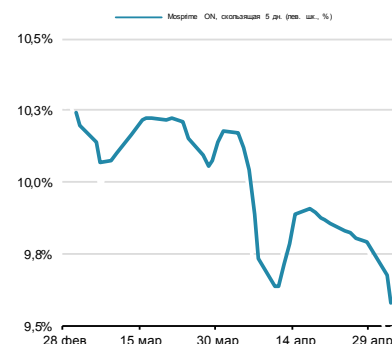
Рубль неспешно отыгрывает давление со стороны нефтяных котировок, реализует сценарий плавной коррекции после окончания налогового периода. Нефтяные цены не реагируют на данные о снижении ее запасов в США, а также старания стран ОПЕК, отстающих от реализации соглашения о сокращении объемов добычи. Таким образом, очередной пик спекулятивного интереса к рублю пройден, нерезиденты нарастили позиции в ОФЗ до многолетних максимумов. Однако поводов для фиксации прибылей по carry trade пока найти сложно, поэтому рубль остается достаточно аморфным и, вероятно, пробудет в таком состоянии до понимания реальных шансов на продление соглашения ОПЕК+.

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 | 63 дня, Р150 млрд |
| Среда | Аукцион ОФЗ | |
| | Возврат Казначейству | Р100 млрд |
| Четверг | | |
| Пятница | Возврат Казначейству | Р48 млрд (7- и 10-дневное репо с ОФЗ) |

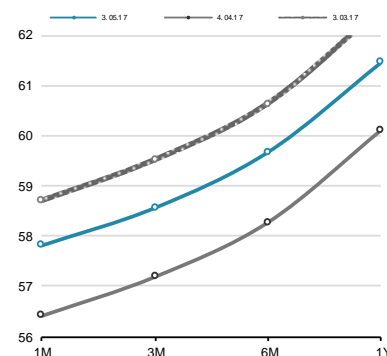
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Российский долговой рынок

Долговые рынки без видимых изменений

Евробонды EM вчера неохотно подрастали в ценах на фоне итогов заседания ФРС. Доходности базовых активов подросли из-за упрочившихся ожиданий инвесторов повышения базовой процентной ставки на июньском заседании, что в итоге привело к сокращению суверенных кредитных спредов к локальным минимумам. Российские евробонды вчера слабо дорожали, как и большинство бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 1-2 бп.

Внутренний долговой рынок стабилизируется после прошедшего роста. Ослабление рубля пока не провоцирует понижательной коррекции, однако рынок полностью отыграл снижение ключевой ставки ЦБ РФ. Аукционы Минфина вчера прошли довольно успешно, был размещен весь объем в классических 7- и 9-летних выпусках на 45 млрд руб. при переподписке 2.2x. На вторичном рынке доходности ОФЗ изменились преимущественно в пределах 3 бп.

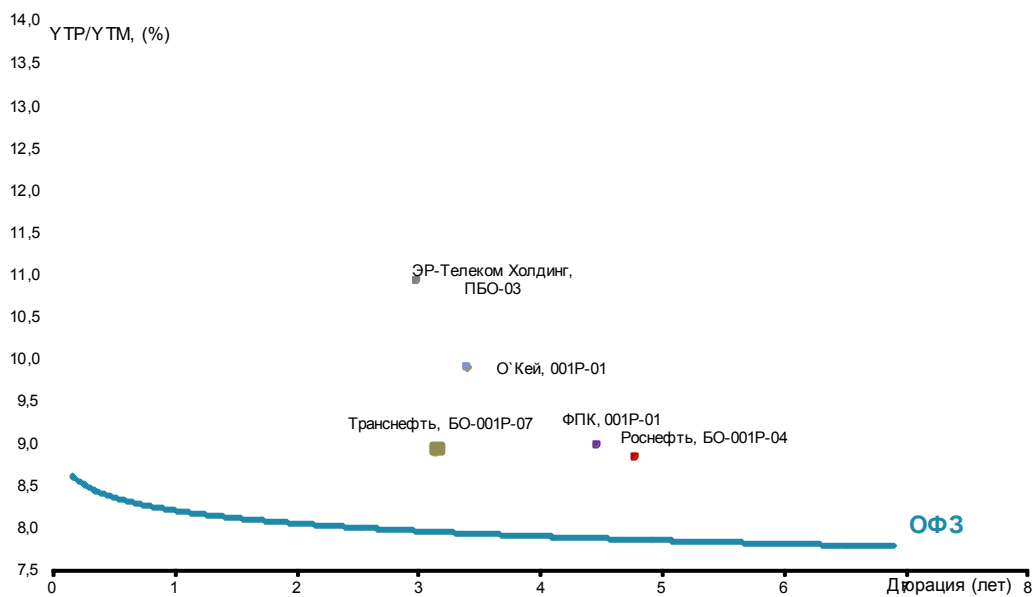
Первичный рынок

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 | - / - / В+ | да | 5 000 | 9,9 | 27.04.2017 | 04.05.2017 | нет / 3,41 г | нет / 4 г |
| Роснефть, БО-001P-04 | BB+ / Ba1 / - | да | 40 000 | 8,84 | 26.04.2017 | 04.05.2017 | нет / 4,79 г | 6 лет / 10 лет |
| ЭР-Телеком Холдинг, ПБО-03 | В+ / B2 / - | да | 5 000 | 10,93 | 26.04.2017 | 04.05.2017 | нет / 3 г | нет / 3,5 г |
| Транснефть, БО-001P-07 | BB+ / Ba1 / - | да | 30 000 | 8,89-8,94 | 25.04.2017 | 03.05.2017 | нет / 3,16 г | нет / 3,5 г |

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

| Выпуск | Рейтинг, S&P/M/F | Возможность включения в | Размещенный объем, млн. руб. | Bid cover/ Размещ объем | Ориентир УТР/УТМ, % годовых | Фактическая УТР/УТМ, % годовых | Дата размещения | Амортизация/ Дюрация |
|--------------------------------|------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------|----------------------|
| Тинькофф банк, 001P-01R | - / B1 / BB- | да | 5 000 | нд / 100% | 10,25-10,51 | 9,88 | 28.04.2017 | нет / 1,85 г |
| ГК ПИК, БО-П02 | В / - / - | нет | 10 000 | нд / 100% | 11,73-12,01 | 11,73 | 28.04.2017 | да / 3 г |
| МИБ, 02 (вторичное) | BBB / Baa1 / BBB | да | 2 998 | нд / 100% | 9,46-9,73 | 9,19 | 27.04.2017 | нет / 1,87 г |
| Концерн Калашников, БО-001P-01 | NR | нет | 3 000 | 3,0 / 100% | 11,30-11,57 | 11,2 | 27.04.2017 | нет / 2,63 г |
| Самаратранснефть-терминал, 03 | NR | нет | 2 000 | нд / 100% | нд | 12,36 | 27.04.2017 | нет / 1 г |
| ФПК, 001P-01 | BB+ / - / BB+ | да | 5 000 | нд / 100% | 9,20-9,46 | 8,99 | 27.04.2017 | да / 4,47 г |
| РЖД, 001P-02R | BB+ / Ba1 / BBB- | да | 15 000 | нд / 100% | 8,84-8,99 | 8,68 | 27.04.2017 | нет / 6,39 г |
| Группа ЛСР, 001P-02 | - / B1 / В | да | 5 000 | нд / 100% | 10,11-10,38 | 10,01 | 26.04.2017 | да / 3,34 г |
| Транснефть, БО-07 | BB+ / Ba1 / - | да | 17 000 | нд / 100% | 9,10-9,20 | 8,94 | 26.04.2017 | нет / 5,37 г |
| Ростелеком, 001P-02R | BB+ / - / BBB- | да | 10 000 | нд / 100% | 8,99-9,15 | 8,84 | 26.04.2017 | нет / 4,13 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.