

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду сохранили сдержанный оптимизм, как продолжение общего тренда после сильных данных о занятости в США и итогов президентских выборов во Франции. Цены на нефть развернулись к росту, что также поддержало спрос на риск /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась. Давление со стороны валютного рынка на ликвидность прекратилось, что привело к снижению уровня краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги сокращенной недели вчера завершились заметным укреплением рубля. Цены на нефть прибавили почти 3% на данных о ее запасах в США и сигналов от участников ОПЕК+ продлить соглашение еще на полгода /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дорожали средними темпами для бумаг ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 4-6 бр. Внутренний долговой рынок также подрастал на ожиданиях дальнейшего снижения базовой процентной ставки Центробанком, а также укрепления рубля вслед за повышением нефтяных цен /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,42 ▲	0,02	2,06	2,63
UST 10-2Y sprd	106 ▲	0	101	136
EMBI+Glob.	315 ▼	-3	315	407
EMBI+Rus sprd	130 ▼	-3	126	209
Russia'30 yield	2,30 ▼	-0,01	2,26	2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	1,18 ▼	0,00	0,88	1,18
Euribor-3m	-0,33 ■	0,00	-0,33	-0,31
MosPrime-1m	9,58 ■	0,00	9,56	10,65
Корсчета в ЦБ	2360,3 ▼	-338,2	996	2699
Депоз. в ЦБ	541,4 ▲	158,0	378	1428
NDF RU 3m	58,6 ▼	-1,0	57	67
Валютный рынок				
USD/RUB	57,461 ▼	-0,954	55,82	66,00
EUR/RUB	62,445 ▼	-1,072	59,50	71,49
EUR/USD	1,087 ▼	-0,001	1,04	1,10
Корзина ЦБ	59,459 ▼	-1,026	57,54	68,42
DXY Индекс	99,669 ▲	0,011	98,50	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1111,6 ▲	0,4%	960	1196
Dow Jones	20943,1 ▼	-0,16%	17888	21116
DAX	12753,2 ▼	-0,03%	10259	12757
Nikkei 225	19900 ▲	0,31%	16252	19900
Shanghai Comp.	3052,8 ▲	0,29%	3053	3289
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	51,1 ▲	0,76%	51	51
Нефть Brent	50,2 ▲	0,76%	44	57
Золото	1219,2 ▲	0,16%	1128	1290
CRB Index	179,5 ▲	1,25%	177	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

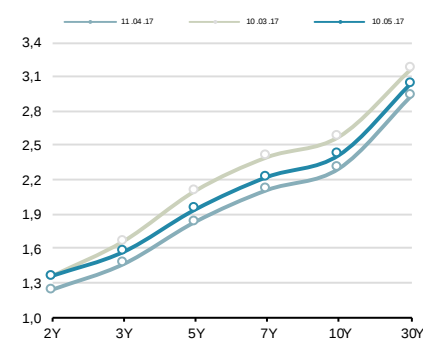
Мировые рынки начали неделю с позитива

Мировые рынки в среду сохранили сдержанный оптимизм, как продолжение общего тренда после сильных данных о занятости в США и итогов президентских выборов во Франции. Цены на нефть развернулись к росту, что также поддержало спрос на риск.

Данные по запасам нефти от Минэнерго США оказались поддерживающими для сырьевых рынков. Так, запасы нефти снизились на 5.25 млн барр. против ожидания снижения в среднем на 2.0 млн барр. Запасы бензина сократились, равно как и загруженность НПЗ – на 1.8% к предыдущей неделе. Месте с сигналами о готовности продлить соглашение ОПЕК+ это стало катализатором для роста цены барреля выше уровня в \$50.

Риторика заявлений представителей ФРС постепенно ужесточается. Вчера глава ФРБ Бостона, который не имеет голоса на заседаниях FOMC, заявил, что ждет еще трёх повышений базовой процентной ставки в текущем году. Он связывает это с прогнозами ускорения темпов экономического роста и снижением безработицы до целевых значений Федрезерва.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка улучшились

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась. Давление со стороны валютного рынка на ликвидность прекратилось, что привело к снижению уровня краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.52% годовых (-7 бп), 7-дневные – под 9.53% годовых (+1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.48% годовых (-34 бп).

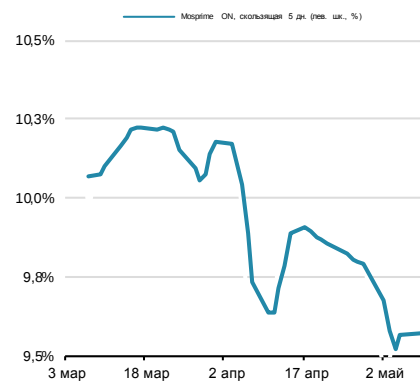
Условия рынка должны остаться комфортными на текущей неделе из-за небольшого числа событий, приводящих к оттоку ликвидности. Тем не менее, уже на следующей неделе стартует налоговый период мая, что может привести к небольшому росту рублевых ставок.

Рубль отыграл потери благодаря восстановлению цен на нефть

Валютные торги сокращенной недели вчера завершились заметным укреплением рубля. Цены на нефть прибавили почти 3% на данных о ее запасах в США и сигналах от участников ОПЕК+ продлить соглашение еще на полгода. Курс доллар по итогам дня составил 57.44 руб. (-49 коп.), курс евро – 62.48 руб. (-1.24 руб.). На международном валютном рынке евро стал жертвой аксиомы «продавай на фактах». Прошедшие с позитивным исходом для рынков президентские выборы во Франции, а также улучшение потока экономических данных в США стали катализатором снижения основной валютной пары на текущей неделе почти на 1 пп до отметки \$1.0870.

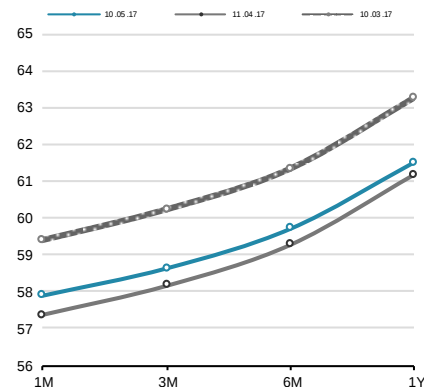
Рубль пытается компенсировать прежние потери, движение строится на восстановлении уровня нефтяных цен. Инвесторы после паники на прошлой неделе, вероятно, вновь поверили в то, что соглашение ОПЕК+ может быть пролонгировано после четких сигналов от представителей Саудовской Аравии и РФ. Более того, запасы нефти в США снижаются пятую неделю подряд, что для рынка является позитивным сигналом. В текущих условиях сложно рассчитывать на значительный рост нефтяных котировок, однако шансы у цены барреля закрепиться выше \$50 имеются. Не стоит также забывать и налоговый период в РФ, стартующем на следующей неделе, объем которого составит в мае около 1.2 трлн руб.

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник		
Среда	Аукцион Казначейства	35 дней, Р150 млрд
	Возврат Казначейству	Р74 млрд
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	Р400 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Долговые рынки перешли к росту

Евробонды ЕМ вчера возобновили рост, игнорируя продолжающееся повышение доходностей базовых активов. Суверенные кредитные спрэды вновь сузились к локальным минимумам. Российские евробонды вчера дорожали средними темпами для бумаг ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 4-6 бр.

Внутренний долговой рынок также подрастал на ожиданиях дальнейшего снижения базовой процентной ставки Центробанком, а также укрепления рубля вслед за повышением нефтяных цен. Годовые темпы инфляции в апреле замедлились с 4.3% до 4.1%, то есть находятся вплотную к целям регулятора. Это дает основание надеяться на дальнейшее снижение ключевой ставки ЦБ РФ на ближайших заседаниях.

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	9,9	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	B+ / 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	н/д / 100%	10,25-10,51	9,88	28.04.2017	нет / 1,85 г
ГК ПИК, БО-П02	B / - / -	нет	10 000	н/д / 100%	11,73-12,01	11,73	28.04.2017	да / 3 г
МИБ, 02 (вторичное)	BBB / Baa1 / BBB	да	2 998	н/д / 100%	9,46-9,73	9,19	27.04.2017	нет / 1,87 г
Концерн Капашников, 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	н/д / 100%	н/д	12,36	27.04.2017	нет / 1 г
ФПК, 001P-01	BB+ / - / BB+	да	5 000	н/д / 100%	9,20-9,46	8,99	27.04.2017	да / 4,47 г
РЖД, 001P-02R	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	8,84-8,99	8,68	27.04.2017	нет / 6,39 г
Группа ЛСР, 001P-02	- / B1 / B	да	5 000	н/д / 100%	10,11-10,38	10,01	26.04.2017	да / 3,34 г
Транснефть, БО-07	BB+ / Ba1 / -	да	17 000	н/д / 100%	9,10-9,20	8,94	26.04.2017	нет / 5,37 г
Ростелеком, 001P-02R	BB+ / - / BBB-	да	10 000	н/д / 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 Пospelов

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.