

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Новая неделя на мировых площадках началась с позитива. Вернувшись с пасхальных каникул, фондовые рынки США запустили коррекционный рост, в то время как европейские площадки были еще закрыты /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились, несмотря на начало налогового периода апреля и уплату страховых взносов, которая потребовала около 500 млрд руб. из банковской системы /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке поддержал позиции рубля. Нейтральная динамика нефтяного рынка не смогла помешать укреплению российской валюты /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера практически не изменились в ценах. На внутреннем долговом рынке наблюдалась слабая положительная динамика /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,25 ▲	0,01	1,74	2,63
UST 10-2Y sprd	105 ▲	2	90	136
EMBI+Glob.	333 ▼	-2	322	407
EMBI+Rus sprd	149 ▲	3	126	209
Russia'30 yield	2,38 ▲	0,01	2,26	2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	1,16 ■	0,00	0,87	1,16
Euribor-3m	-0,33 ▲	0,00	-0,33	-0,31
MosPrime-1m	9,97 ▼	-0,06	9,97	10,65
Корсчета в ЦБ	1714,6 ▼	-16,0	996	2634
Депоз. в ЦБ	979,5 ▼	-19,9	317	1428
NDF RU 3m	57,1 ▼	-0,3	57	67
Валютный рынок				
USD/RUB	55,911 ▼	-0,273	55,91	66,00
EUR/RUB	59,50 ▼	-0,161	59,50	71,63
EUR/USD	1,064 ▲	0,002	1,04	1,11
Корзина ЦБ	57,56 ▼	-0,248	57,54	68,42
DXU Индекс	100,29 ▼	-0,220	97,07	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1094,3 ▲	0,2%	960	1196
Dow Jones	20636,9 ▲	0,90%	17888	21116
DAX	12109,0 ▼	-0,38%	10259	12313
Nikkei 225	18355 ▲	0,35%	16252	19634
Shanghai Comp.	3222,2 ▼	-0,60%	2988	3289
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	55,8 ▼	-0,02%	56	56
Нефть Brent	55,4 ▼	-0,02%	44	57
Золото	1284,7 ▼	-0,12%	1128	1305
CRB Index	187,4 ▼	-0,20%	180	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки реабилитируются после слабой прошлой недели

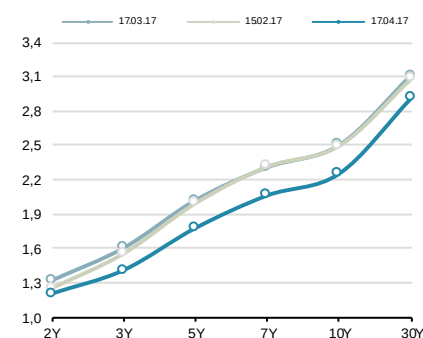
Новая неделя на мировых площадках началась с позитива. Вернувшись с пасхальных каникул, фондовые рынки США запустили коррекционный рост, в то время как европейские площадки были еще закрыты.

В США внимание инвесторов направлено на сезон публикаций квартальных результатов, который пока проходит весьма неплохо. Более того, небольшое смягчение геополитической напряженности способствует восстановлению спроса на риск. Доллар США вчера снижался под натиском заявлений президента о том, что крепкая валюта снижает конкурентоспособность экспортной сферы страны. Тем не менее, потери частично компенсировались вслед за слова главы Минфина США о том, что сильный доллар будет благоприятным в долгосрочной перспективе.

Вице-председатель ФРС США вчера говорит о том, что регулятор близок началу процесса сокращения баланса. Федрезерв выглядит более уверенным в отношении перспектив ужесточения денежно-кредитной политики, что проявляется в меньшей обеспокоенности за возможную негативную реакцию рынков.

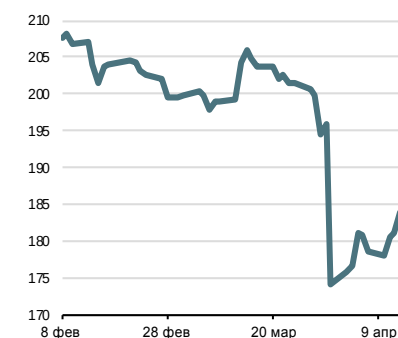
В Европе ключевой темой остается политика. Первый тур президентских выборов во Франции укажет насколько высоки шансы социалистов на победу, пока же инвесторы видят в этом скорее угрозу. Одобрение гражданами Турции конституционных поправок, инициированных президентом страны, снижает часть рисков для европейского региона.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Старт налогового периода прошел без проблем

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились, несмотря на начало налогового периода апреля и уплату страховых взносов, которая потребовала около 500 млрд руб. из банковской системы. Несмотря на это, уровень краткосрочных процентных ставок практически не изменился. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.88% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 9.96% годовых (-2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.78% годовых (+10 бп).

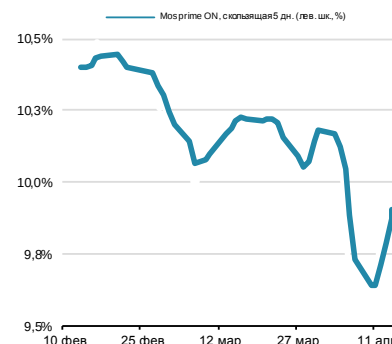
Объем оставшихся крупных налоговых выплат до конца текущего месяца составляет около 1 трлн руб. и приходится на следующую неделю. С учетом сохранения запаса ликвидности на рынке, до этих платежей рынок должен сохранить благоприятную конъюнктуру.

Рубль укрепляется, не дожидаясь поддержки от нефти

Старт недели на внутреннем валютном рынке поддержал позиции рубля. Нейтральная динамика нефтяного рынка не смогла помешать укреплению российской валюты. Курс доллара составил на закрытие 55.94 руб. (-42 коп.), курс евро – 59.57 руб. (-27 коп.). На международном валютном рынке доллар сдавал позиции на девальвационных заявлениях президента США, однако реабилитировался после обратных заявлений Минфина. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 30 бп до отметки \$1.0640.

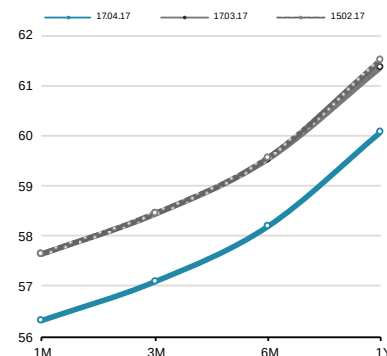
Рубль дорожает благодаря начавшемуся вчера налоговому периоду и позитиву на внешних площадках. Традиционно поддерживающие рубль налоги предстоят к уплате лишь на следующей неделе, что позволяет российской валюте чувствовать себя уверенно. Курс доллара находится вблизи 2-летних минимумов, однако при сопутствующей поддержке нефтяного рынка и экспортеров вполне способен его обновить.

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 без изменений, ОФЗ немного дорожают

Долговые рынки ЕМ вчера не показали существенных изменений. Небольшое сокращение суверенных кредитных спредов было вызвано преимущественно ростом доходностей базовых активов. Российские евробонды вчера практически не изменились в ценах. На внутреннем долговом рынке наблюдалась слабая положительная динамика. Доходности дальних ОФЗ снизились на 1-2 бп, на среднем участке – на 5-6 бп.

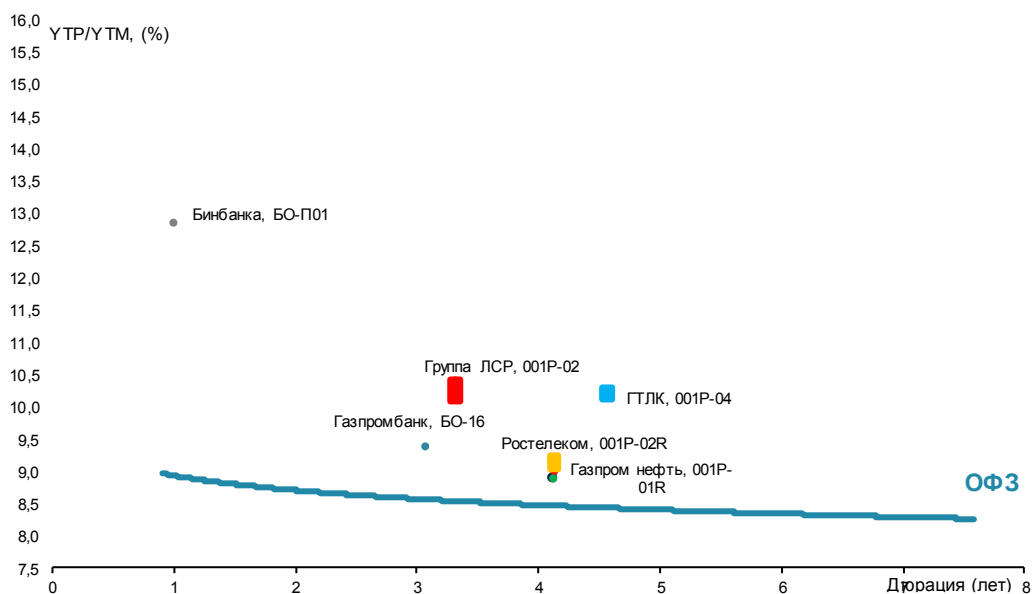
Первичный рынок

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	Оф ерта/ Погашение
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
Ростелеком, 001P-02R	BB+ / - / BBB-	да	10 000	8.99-9.15	18.04.2017	26.04.2017	нет / 4.13 г	5 лет / 10 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- / Ba2 / BB-	да	10 000	10.17-10.22	17.04.2017	25.04.2017	нет / 4.56 г	6 лет / 15 лет
Газпромбанк, БО-16	BB+ / Ba2 / BB+	да	10 000	9.36	11.04.2017	18.04.2017	нет / 3.07 г	3.5 г / 7 лет

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
Бинбанка, БО-П01	B / - / -	да	3 000	н/д / 100%	12.68-12.96	12.85	14.04.2017	нет / 1 г
РН банк, БО-001P-01	- / - / BB+	да	5 000	2.6 / 100%	9.73-9.94	9.67	14.04.2017	нет / 2.67 г
ГК Пионер, 001P-02	B-/-/-	нет	2 000	2 / 100%	13.96-14.22	13.96	13.04.2017	нет / 1.42 г
Газпром нефть, 001P-01R	BB+/ Ba1 / BBB-	да	15 000	2 / 100%	8.99-9.10	8.89	12.04.2017	нет / 4.13 г
ВСК, 001P-01	- / - / BB-	да	4 000	3 / 100%	12.10-12.63	11.36	11.04.2017	нет / 1.42 г
РСГ-Финанс, БО-07	B- / - / -	нет	3 000	1.4 / 100%	13.96-14.38	13.96	07.04.2017	нет / 1.81 г
Детский мир, БО-04	B+ / - / -	да	3 000	4 / 100%	10.09-10.36	9.73	07.04.2017	нет / 2.67 г
РЖД, 001P-01R	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	9.09-9.30	8.89	07.04.2017	нет / 4.89 г
АФК Система, 001P-06	BB / Ba3 / BB-	да	15 000	1.7 / 100%	9.20-9.36	9.1	07.04.2017	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.