

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки после позитивного старта недели вчера перешли к снижению. В США инвесторы распродавали банковские акции после слабого отчета Goldman Sachs, в Европе отыгрывали неожиданное объявление досрочных выборов в Великобритании /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера остались прежними. Центробанк увеличил объем привлечения на депозитном аукционе, однако на уровень краткосрочных процентных ставок это не повлияло /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились ослаблением рубля. Цены на нефть были волатильны, однако к вечеру они снизились на 1.5%. Рубль отреагировал соответствующим образом, но также был увлечен продажей долларов на международных площадках /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврообонды вчера дорожали средними темпами для EM, доходности вдоль суверенной кривой опустились на 2-3 бп. На внутреннем долговом рынке преобладали продажи, вызванные снижением нефтяных котировок и ослаблением рубля /стр. 4/

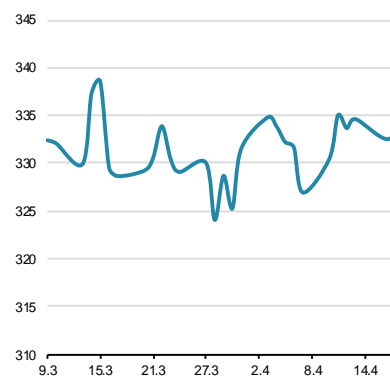
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,17	▼	-0,08	1,74	2,63
UST 10-2Y sprd	101	▼	-4	90	136
EMBI+Glob.	339	▲	6	322	407
EMBI+Rus sprd	154	▼	-1	126	209
Russia'30 yield	2,36	▼	0,00	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	9,94	▼	-0,03	9,94	10,65
Корсчета в ЦБ	1937,8	▲	223,2	996	2634
Депоз. в ЦБ	976,7	▼	-2,7	317	1428
NDF RU 3m	57,4	▲	0,3	57	67
Валютный рынок					
USD/RUB	56,259	▲	0,349	55,91	66,00
EUR/RUB	60,366	▲	0,866	59,50	71,63
EUR/USD	1,073	▲	0,009	1,04	1,11
Корзина ЦБ	57,965	▲	0,564	57,54	68,42
DXU Индекс	99,499	▼	-0,791	97,07	103,30
Фондовые индексы					
RTS	1094,3	▼	-1,6%	960	1196
Dow Jones	20523,3	▼	-0,55%	17888	21116
DAX	12000,4	▼	-0,90%	10259	12313
Nikkei 225	18419	▲	0,07%	16252	19634
Shanghai Comp.	3196,7	▼	-1,06%	2998	3289
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	55,3	▼	-0,20%	55	55
Нефть Brent	54,9	▼	-0,20%	44	57
Золото	1289,6	▼	-0,41%	1128	1305
CRB Index	186,5	▼	-0,45%	180	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

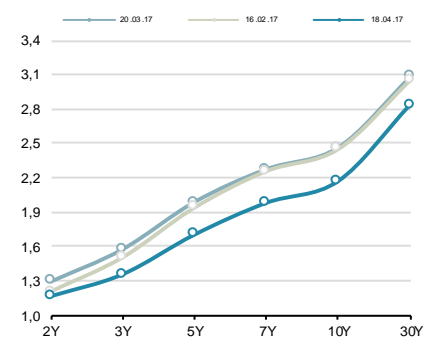
Рынки вновь снижаются на опасениях в Европе и США

Мировые рынки после позитивного старта недели вчера перешли к снижению. В США инвесторы распродали банковские акции после слабого отчета Goldman Sachs, в Европе отыгрывали неожиданное объявление досрочных выборов в Великобритании.

В США ранее опубликованная экономическая статистика (в частности, по розничным продажам) входит в диссонанс с ястребиными заявлениями представителей Федрезерва. Так, вчера глава ФРБ Канзаса, традиционно являющаяся «голубем», заявила о необходимости продолжить цикл повышения базовой процентной ставки, чтобы инфляция не превысила целевого ориентира. Кроме того, она сказала о целесообразности сокращения баланса ФРС позднее в текущем году, хотя и отметила риски неопределенности, связанные с этим процессом. Сезон квартальных отчетов вчера также не смог вдохнуть на рынки оптимизма, результаты банка Goldman Sachs оказались слабее рыночных ожиданий, вызвав волну продаж акций даже тех банков, которые ранее опубликовали сильные квартальные показатели. Опасения инвесторов строятся на том, что экономика США может несколько охладить растущий тренд, при этом поддержки от президента, на которую рассчитывали ранее, пока не оказывается.

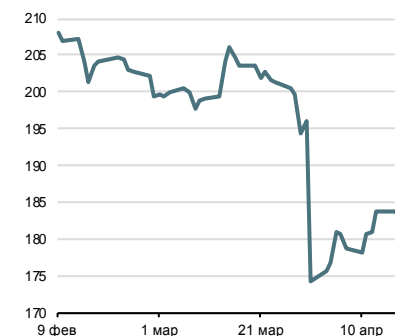
В Европе внимание было направлено на неожиданное решение британского премьера объявить о досрочных выборах на 8 июня. Тереза Мэй, чувствуя давление со стороны оппозиции, решила провести досрочные выборы на 3 года раньше, с целью получить одобрение от всеобщего голосования, а не по решению партии. В случае победы, она будет чувствовать себя более уверенно в ходе переговоров с ЕС по поводу Brexit. На этом фоне фунт резко укрепился.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

ЦБ увеличил объем привлечения на депозитном аукционе

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера остались прежними. Центробанк увеличил объем привлечения на депозитном аукционе, однако на уровень краткосрочных процентных ставок это не повлияло. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.88% годовых, 7-дневные – под 9.95% годовых (-1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.82% годовых (+4 бп). На 7-дневном депозитном аукционе ЦБ РФ банки разместили 870 млрд руб. против 810 млрд руб. неделей ранее (предложение – 959 млрд руб.)

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.

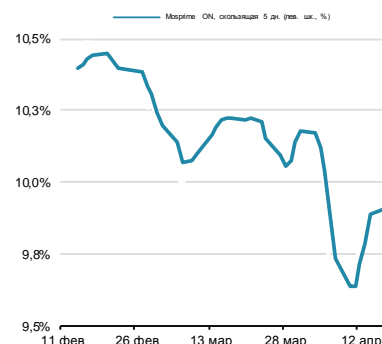
Рубль сдает позиции

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились ослаблением рубля. Цены на нефть были волатильны, однако к вечеру они снизились на 1.5%. Рубль отреагировал соответствующим образом, но также был увлечен продажей долларов на международных площадках. Курс доллара составил на закрытие 56.25 руб. (+29 коп.), курс евро – 60.36 руб. (+80 коп.) На международном валютном рынке доллар сдавал позиции, отыгрывая новости из Великобритании и досрочных парламентских выборах. По итогам дня основная валютная пара поднялась почти на 1 пп до отметки \$1.0730.

Цены на нефть волатильны из-за множества факторов. В частности, вчера представители саудовской Аравии отметили четкое следование соглашению ОПЕК+, что поддержало цены. Однако далее министр энергетики страны заявил о том, что пролонгация соглашения пока не является автоматической и требует согласования. Более того, был опубликован прогноз EIA, в котором ожидается увеличение добычи на сланцевых месторождениях в США в мае.

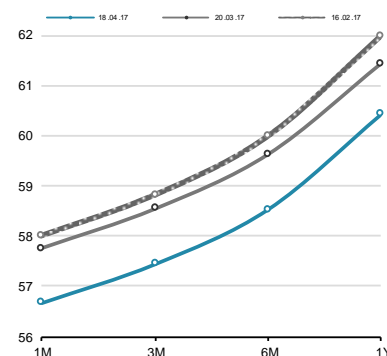
Рубль в целом выглядит стабильным, отыгрывая колебания нефтяных цен и валютных пар на форекс. Поддержка исходит от налогового периода с оставшимся объемом платежей на уровне 1 трлн руб. Цены на нефть также в значительной степени зависят от того, будет ли пролонгировано соглашение ОПЕК+ и до решения стран вряд ли смогут надолго отойти от текущих значений.

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 подрастают за UST

Долговые рынки EM вчера подрастали в цене на фоне аналогичной динамики базовых активов, спровоцированной бегством от риска. Суверенные кредитные спрэды, однако, расширились в среднем на 5 бп. Российские евробонды вчера дорожали средними темпами для EM, доходности вдоль суверенной кривой опустились на 2-3 бп.

На внутреннем долговом рынке преобладали продажи, вызванные снижением нефтяных котировок и ослаблением рубля. Доходности дальних ОФЗ выросли на 3-5 бп, на среднем участке – на 2-3 бп.

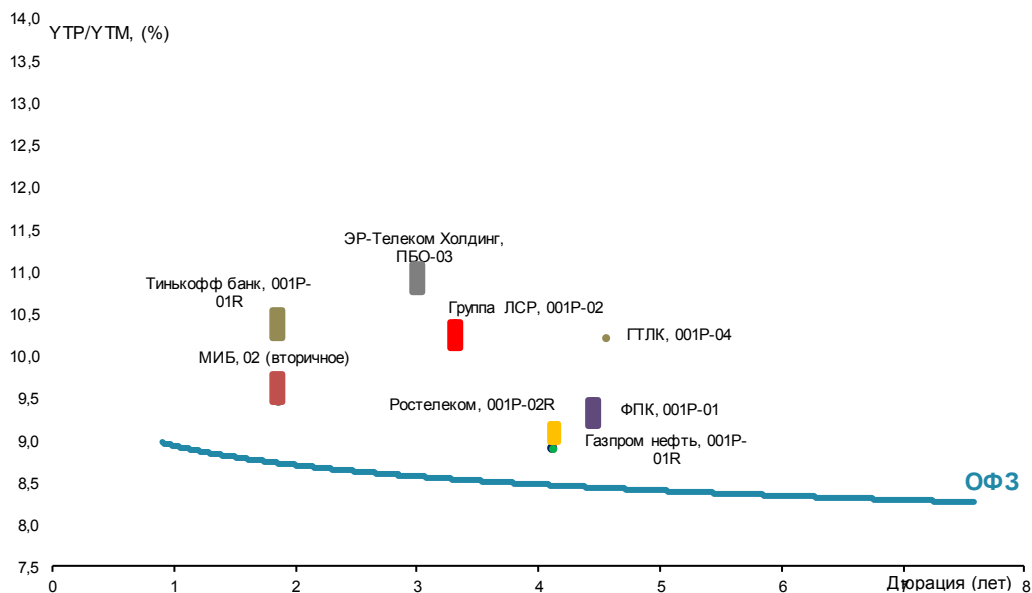
Первичный рынок

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
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	9.20-9.46	20.04.2017	н/д	да / 4,45 г	5,5 лет / 10 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	10,22	17.04.2017	25.04.2017	нет / 4,56 г	6 лет / 15 лет
ТМК, БО-06	B+ / B1 / -	да	5 000	10.41-10.67	20.04.2017	25.04.2017	нет / 2,65 г	3 г / 10 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
Газпромбанк, БО-16	BB+ / Ba2 / BB+	да	10 000	9,36	9.73-9.94	9,36	18.04.2017	нет / 3,07 г
Бинбанка, БО-П01	B / - / -	нет	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



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.