

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Среда на мировых площадках сохранила давление на рискованные активы. Снижение нефтяных котировок после публикации еженедельных данных Минэнерго США дополнило к аутсайдерам - акциям банков бумаги энергетических компаний /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь не изменилась. Несмотря на протекающий налоговый период, в банковской системе остается существенный запас ликвидности. Уровень краткосрочных процентных ставок остался вблизи значений вторника /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги среды вновь ослабили позиции рубля. Цены на нефть потеряли вчера 3%, а спрос на риск на мировых площадках остался подавленным. Несмотря на это рубль понес минимальные потери /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели немного лучше средней динамики бумаг EM, доходности вдоль суверенной кривой опустились на 3-4 бп. Внутренний долговой рынок подрастал в ценах, несмотря на ослабление рубля вслед за нефтяными котировками /стр. 4/

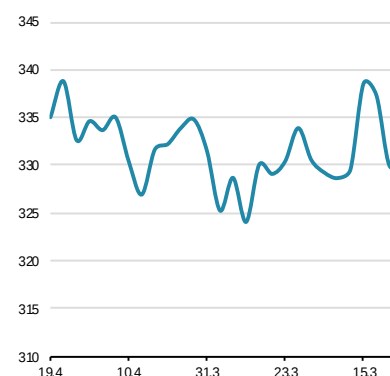
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,22 ▲	0,05	1,74	2,63
UST 10-2Y sprd	104 ▲	3	90	136
EMBI+Glob.	335 ▼	-4	322	407
EMBI+Rus sprd	148 ▲	5	126	209
Russia'30 yield	2,35 ▼	-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	9,92 ▼	-0,02	9,92	10,65
Корсчета в ЦБ	1816,3 ▼	-121,5	996	2634
Депоз. в ЦБ	1033,5 ▲	56,8	317	1428
NDF RU 3m	57,7 ▲	0,3	57	67
Валютный рынок				
USD/RUB	56,554 ▲	0,294	55,91	66,00
EUR/RUB	60,58 ▲	0,214	59,50	71,63
EUR/USD	1,071 ▼	-0,002	1,04	1,11
Корзина ЦБ	58,384 ▲	0,243	57,54	68,42
DXU Индекс	99,738 ▲	0,239	97,07	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1077,2 ▼	-0,8%	960	1196
Dow Jones	20404,5 ▼	-0,58%	17888	21116
DAX	12016,5 ▼	0,13%	10259	12313
Nikkei 225	18432 ▼	-0,01%	16252	19634
Shanghai Comp.	3170,7 ▲	0,06%	3005	3289
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	53,8 ▲	0,68%	54	54
Нефть Brent	52,9 ▲	0,68%	44	57
Золото	1280,3 ▲	0,04%	1128	1305
CRB Index	183,9 ▼	-1,41%	180	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки остаются под давлением

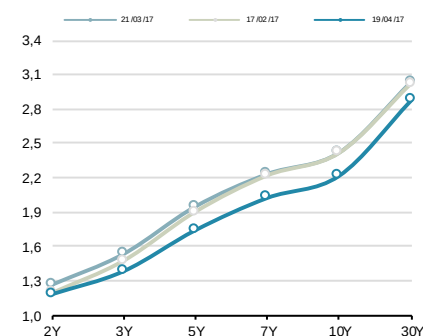
Среда на мировых площадках сохранила давление на рискованные активы. Снижение нефтяных котировок после публикации еженедельных данных Минэнерго США дополнило к аутсайдерам - акциям банков бумаги энергетических компаний.

Вчера Министерство энергетики США опубликовало еженедельные данные по нефтяному рынку. Запасы нефти на прошлой неделе снизились меньше средних рыночных ожиданий – на 1.03 млн барр. (консенсус-прогноз – 1.4 млн барр.). Наиболее негативными для рынка были данные о росте запасов бензина в результате роста загруженности НПЗ. На фоне старта автомобильного сезона в США, это может быть негативным краткосрочным сигналом для нефтяного рынка.

Помимо этого, в США вчера была опубликована «Бежевая книга». В ней отмечается преимущественно умеренный рост экономики США в большинстве округов, при этом нехватка квалифицированной рабочей силы создает предпосылки для повышения зарплат в будущем. На этом фоне вице председатель Федрезерва Стенли Фишер вновь заговорил о необходимости осторожного сокращения баланса ФРС такими темпами, чтобы это не влияло на темпы повышения базовой процентной ставки.

В Европе руководители ЕЦБ заявили, что не стоит резко отходить от стимулирующей политики, несмотря на заметные улучшения в экономике еврозоны. Европейский регулятор остается приверженцем мягкой денежно-кредитной политики, что должно подтвердиться на заседании ЕЦБ в следующий четверг.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка стабильны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь не изменилась. Несмотря на протекающий налоговый период, в банковской системе остается существенный запас ликвидности. Уровень краткосрочных процентных ставок остался вблизи значений вторника. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.86% годовых (-2 бп), 7-дневные – под 9.93% годовых (-2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.84% годовых (+2 бп).

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

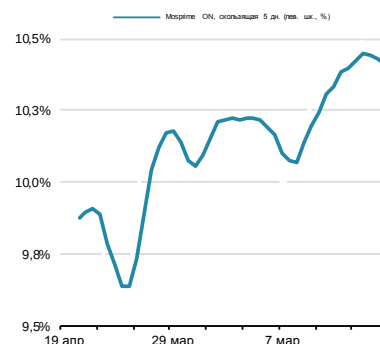
Рубль умеренно подешевел вслед за нефтью

Валютные торги среды вновь ослабили позиции рубля. Цены на нефть потеряли вчера 3%, а спрос на риск на мировых площадках остался подавленным. Несмотря на это рубль понес минимальные потери. Курс доллара составил на закрытие 56.57 руб. (+32 коп.), курс евро – 60.54 руб. (+14 коп.) На международном валютном рынке доллар отыгрывал предыдущее снижение на фоне «голубиных» заявлений руководства ЕЦБ. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 20 бп до отметки \$1.0710.

Цены на нефть остаются под давлением поскольку существует неопределенность с продлением сделки «ОПЕК+», которая только усилилась после заявлений представителей саудовской Аравии. Несмотря на это, шансы на позитивный исход соглашения сохраняются, что удерживает нефтяные от более масштабного снижения.

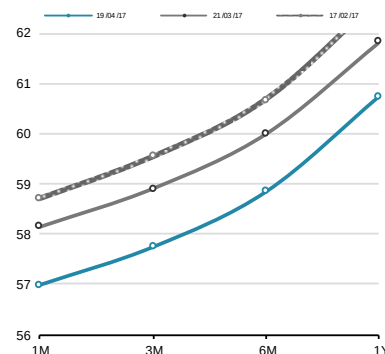
Рубль реагирует на снижение нефтяных котировок лишь сдержанным ослаблением. Налоговый период и спекуляции carry trade оказывают поддержку рубля, несмотря на продолжающееся снижение интереса к рискованным активам на внешних площадках.

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

Евробонды подрастают, аукционы Минфина прошли успешно

Долговые рынки ЕМ вчера демонстрировали нейтральную динамику на фоне роста доходностей базовых активов. Суверенные кредитные спреды сократились на 4-5 бп. Российские евробонды вчера выглядели немного лучше средней динамики бумаг ЕМ, доходности вдоль суверенной кривой опустились на 3-4 бп.

Внутренний долговой рынок подрастал в ценах, несмотря на ослабление рубля вслед за нефтяными котировками. Аукционы Минфина прошли успешно. Дальний выпуск ОФЗ 26221 (март 2033 г.) был размещен полностью на 20 млрд руб. при спросе 74 млрд руб. Выпуск ОФЗ 26216 (май 2019 г.) был также размещен на 19.5 млрд руб. при спросе 62 млрд руб. На вторичном рынке по итогам дня доходности снизились на 3-6 бп.

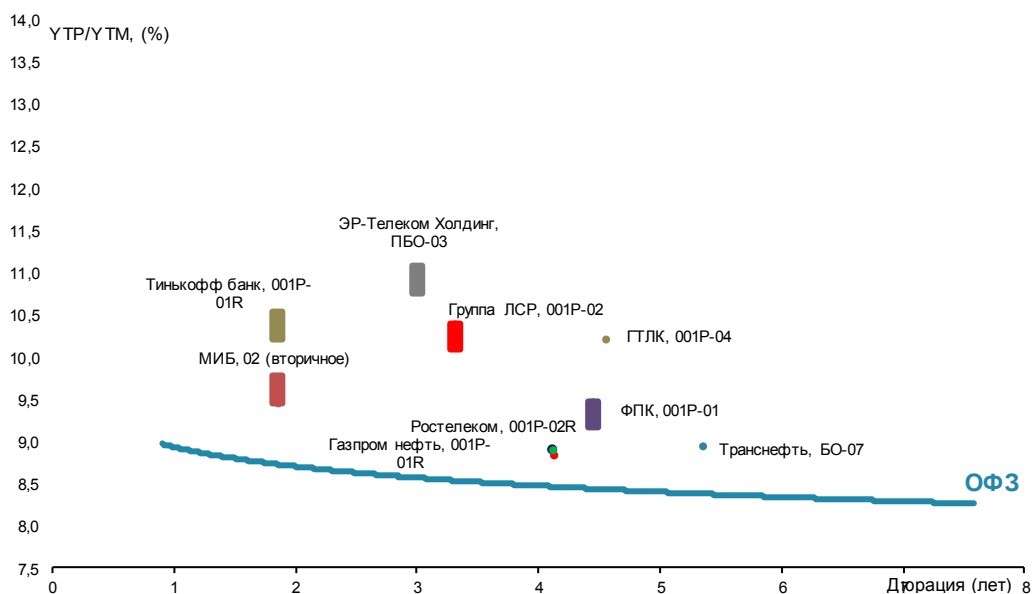
Первичный рынок

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
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
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	10.41-10.67	20.04.2017	25.04.2017	нет / 2.65 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	Размещенный 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
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



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.