

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в конце прошлой недели слабо снижались на фоне нервных ожиданий итогов первого тура президентских выборов во Франции, а также заседания технического комитета в рамках соглашения ОПЕК+ /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу не изменились, равно как и по итогам всей недели. Конъюнктура остается благоприятной, особенно на фоне предстоящих налоговых платежей /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в пятницу завершились небольшим ослаблением рубля. Снижение нефтяных котировок на 2% привело лишь к умеренному (0.5%) росту курсов доллара и евро /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды были в числе лидеров недельного роста среди бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой за неделю опустились на 7-11 бп. Рынок рублевого долга продолжил позитивно реагировать за комментарии главы Центробанка /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	▲	0,02	1,74	2,63
UST 10-2Y sprd	107	▲	2	90	136
EMBI+Glob.	332	▼	-1	322	407
EMBI+Rus sprd	145	▼	-3	126	209
Russia'30 yield	2,36	▲	0,02	2,26	2,64
Денежный рынок					
Libor-3m	1,16	▲	0,00	0,88	1,16
Euribor-3m	-0,33	▲	0,00	-0,33	-0,31
MbsPrime-1m	9,92	▼	-0,03	9,92	10,65
Корсчета в ЦБ	1895,3	▲	26,6	996	2634
Депоз. в ЦБ	1036,2	▲	2,7	317	1428
NDF RU 3m	57,8	▲	0,5	57	67
Валютный рынок					
USD/RUB	56,668	▲	0,518	55,91	66,00
EUR/RUB	60,67	▲	0,487	59,50	71,63
EUR/USD	1,073	▲	0,001	1,04	1,11
Корзина ЦБ	58,047	▲	0,429	57,54	68,42
ДХУ Индекс	99,977	▲	0,199	97,07	103,30
Фондовые индексы					
RTS	1083,4	▲	0,1%	960	1196
Dow Jones	20547,8	▼	-0,15%	17888	21116
DAX	12048,6	▲	0,18%	10259	12313
Nikkei 225	18621	▲	1,37%	16252	19634
Shanghai Comp.	3173,2	▼	-1,30%	3041	3289
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	52,8	▲	0,65%	53	53
Нефть Brent	52,0	▲	0,65%	44	57
Золото	1284,1	▼	-1,00%	1128	1305
CRB Index	181,9	▼	-0,64%	180	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

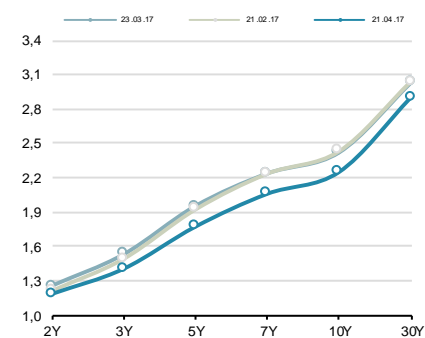
Итоги выборов во Франции: риски снизились

Мировые рынки в конце прошлой недели слабо снижались на фоне нервных ожиданий итогов первого тура президентских выборов во Франции, а также заседания технического комитета в рамках соглашения ОПЕК+.

Прошедшие вчера президентские выборы во Франции сняли значительную часть политических рисков для ЕС. Фаворитом стал центрист Эммануэль Макрон, второе место заняла Марин Ле Пен, представляющее ультраправое крыло. Теперь интрига второго тура выборов фактически сходит на нет, Шансы на победу Макрона значительно выше его чем у его конкурента. На этом фоне евро сегодня раллирует, прибавляя 1.5 пп к доллару.

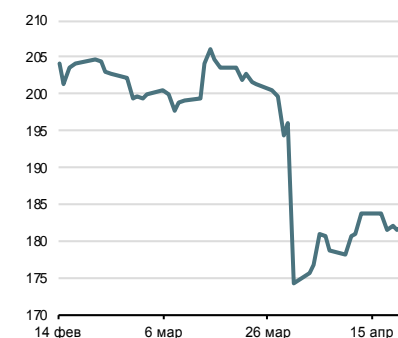
Второе важное событие – заседание технического комитета ОПЕК+, прошедшее в пятницу. На нем был выработан консенсус о необходимости продления соглашения еще на полгода, начиная с июня. Впрочем, такое решение нельзя назвать неожиданным. Теперь согласование пролонгации соглашения переходит в плоскость отдельных стран. В частности, судьба продления будет зависеть от позиции РФ, которая явно не спешит с оглашением решения. В пятницу нефтяные цены снизились, реагируя в большей степени на данные о росте объемов добычи в США.

Кривая US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Е,

На текущей неделе пройдут пиковые платежи по налогам

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу не изменились, равно как и по итогам всей недели. Конъюнктура остается благоприятной, особенно на фоне предстоящих налоговых платежей. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.84% годовых (-2 бп), 7-дневные – под 9.88% годовых (-5 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.59% годовых (+2 бп).

Объем оставшихся крупных налоговых выплат до конца текущего месяца составляет около 1 трлн руб. и приходится он на текущую неделю. Во вторник уплата НДС, НДСПИ и акцизов отвлечет из банковской системы около 600 млрд руб., еще 440 млрд руб. потребуется для уплаты налога на прибыль в четверг. С учетом сохранения запаса ликвидности на рынке, до этих платежей рынок должен сохранить благоприятную конъюнктуру.

Рубль выглядит уверенно на фоне нефти

Торги на валютном рынке в пятницу завершились небольшим ослаблением рубля. Снижение нефтяных котировок на 2% привело лишь к умеренному (0.5%) росту курсов доллара и евро. Курс доллара составил на закрытие 56.46 руб. (+26 коп.), курс евро – 60.57 руб. (+32 коп.) На международном валютном рынке доллар был стабилен к евро. По итогам дня основная валютная пара осталась на отметке \$1.0720.

Рубль защищен от нервозности нефтяного рынка со стороны налогового периода. Цены на нефть снижаются под давлением неопределенности, связанной с пролонгацией соглашения ОПЕК+, однако фактически обсуждение этого вопроса только начинается. Смягчение риторики главы ЦБ РФ и ожидание рынка по снижению ключевой ставки на заседании в конце апреля пока слабо влияют на рубль, однако в среднесрочной перспективе сближение рублевых и долларовых ставок может снизить привлекательность спекуляций carry trade. Пока же налоговые платежи на 1 трлн руб. способны сохранить относительную стабильность рубля.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Уплата налогов	НДС, НДСПИ, Акцизы (Р610 млрд)
	Аукцион Казначейства	182 дня, Р30 млрд, от 925% годовых
	Возврат Казначейству	Р135 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	Р10 млрд
Четверг		
Пятница	Заседание ЦБ РФ	Ждем снижения ключевой ставки на 25 бп
	Уплата налогов	Налог на прибыль (Р440 млрд)
	Возврат Казначейству	Р40 млрд (7- и 25-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки растут

Евробонды EM провели неплохую неделю. Волатильность котировок базовых активов и резкая смена настроений не привели к продажам. Суверенные кредитные спрэды за неделю сократились в среднем на 5 бп. Российские евробонды были в числе лидеров недельного роста среди бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой за неделю опустились на 7-11 бп.

Рынок рублевого долга продолжил позитивно реагировать за комментарии главы Центробанка, которые открыли возможность понижения размера ключевой ставки на 25-50 бп на пятничном заседании. На рынке ОФЗ доходности в пятницу снизились на 10-14 бп, а по итогам всей недели на 22-34 бп.

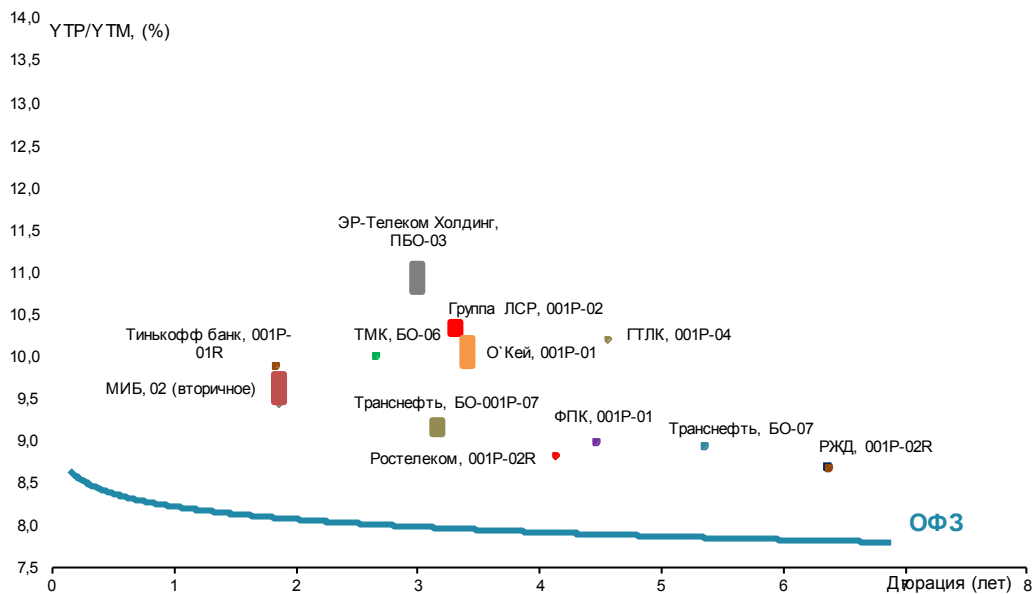
Первичный рынок

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	- / - / B+	да	5 000	9.90-10.17	27.04.2017	04.05.2017	нет / 3.41 г	нет / 4 г
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
Транснефть, БО-001P-07	BB+ / Ba1 / -	да	30 000	9.10-9.20	25.04.2017	03.05.2017	нет / 3.16 г	нет / 3.5 г
Тинькофф банк, 001P-01R	- / B1 / BB-	да	5 000	9,88	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	8,99	20.04.2017	27.04.2017	да / 4.47 г	5.5 лет / 10 лет
РЖД, 001P-02R	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	8,68	21.04.2017	27.04.2017	нет / 6.39 г	9 лет / 20 лет
Транснефть, БО-07	BB+ / Ba1 / -	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	9,99	20.04.2017	25.04.2017	нет / 2.66 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- / Ba2 / 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
--------	------------------	-------------------------	------------------------------	------------------------	-----------------------------	--------------------------------	-----------------	---------------------



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.