

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Новая неделя на мировых площадках началась с позитива. Итоги первого тура президентских выборов во Франции убрали угрозу прихода к власти кандидатов, которые могли бы нарушить целостность Евросоюза /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера была благоприятной. Несмотря на приближение основных налоговых платежей, уровень краткосрочных процентных ставок остается на пониженных значениях /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке позволил рублю укрепиться к доллару, однако крепнувший евро оказался ему не под силу. Нефтяные цены продолжили слабое снижение, однако активность экспортеров поддержала рубль /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера отставали от средней динамики ЕМ, доходности вдоль суверенной кривой практически не изменились. Настроения на внутреннем долговом рынке остаются позитивными /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,27	▲	0,02	1,76	2,63
UST 10-2Y sprd	104	▼	-2	90	136
EMBI+Glob.	326	▼	-6	322	407
EMBI+Rus sprd	141	■	0	126	209
Russia'30 yield	2,33	▼	0,00	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
MosPrime-1m	9,84	▼	-0,08	9,84	10,65
Корсчета в ЦБ	1801,4	▼	-93,9	996	2634
Депоз. в ЦБ	1043,7	▲	12,1	317	1428
NDF RU 3m	57,0	▼	-0,9	57	67
Валютный рынок					
USD/RUB	55,816	▼	-0,851	55,82	66,00
EUR/RUB	60,651	▼	-0,019	59,50	71,63
EUR/USD	1,087	▲	0,014	1,04	1,11
Корзина ЦБ	58,15	▼	-0,441	57,54	68,42
DXU Индекс	99,092	▼	-0,885	97,07	103,30
Фондовые индексы					
RTS	1116,6	▼	-0,2%	960	1196
Dow Jones	20763,9	▲	1,05%	17888	21116
DAX	12451,1	▼	-0,03%	10259	12455
Nikkei 225	18876	▲	1,08%	16252	19634
Shanghai Comp.	3129,5	▲	0,16%	3041	3289
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	52,1	▲	0,04%	52	52
Нефть Brent	51,6	▲	0,04%	44	57
Золото	1276,2	▼	-0,48%	1128	1305
CRB Index	180,9	▼	-0,52%	180	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

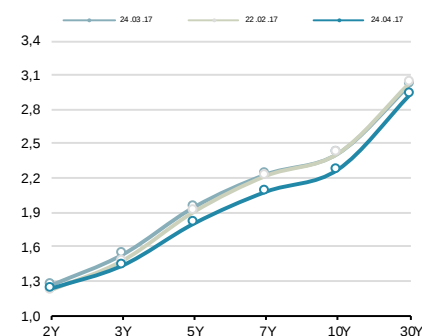
Рынки позитивно отыграли выборы во Франции

Новая неделя на мировых площадках началась с позитива. Итоги первого тура президентских выборов во Франции убрали угрозу прихода к власти кандидатов, которые могли бы нарушить целостность Евросоюза.

Второй тур президентских выборов во Франции теперь лишен интриги. Потенциальное распределение голосов во втором туре 7 мая примерно 3 к 1, в пользу центриста Эммануэля Макрона. Это поддерживает спрос на риск, одновременно укрепляя позиции к евро, который вчера поднялся к доллару на 1.5 пп до отметки \$1.0870.

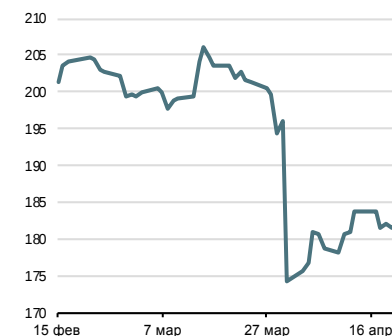
Снижение политической напряженности в Европе переключает фокус на обещание Минфина США объявить подробности плана налоговых реформ на текущей неделе. Для инвесторов это стало бы мощным поводом для продолжения роста. Кроме того, внимание направлено на нефтяной рынок. Рекомендация технического комитета ОПЕК+ продлить соглашение о сокращенных квотах на добычу еще на полгода пока слабо поддерживает цены. Куда важнее сейчас – оценка темпов сокращения запасов нефти в США в начале автомобильного сезона, а также риски со стороны сланцевых производителей. В пролонгации сделки есть также ряд вопросов, которые ставят ОПЕК в заложники ситуации поскольку эффект от соглашения минимальный, при этом отказ от его пролонгации может обернуться более значительным падением цен.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Рынок готов к налоговым платежам

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера была благоприятной. Несмотря на приближение основных налоговых платежей, уровень краткосрочных процентных ставок остается на пониженных значениях. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.79% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 9.83% годовых (-5 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.53% годовых (-6 бп).

Сегодня будут уплачены НДС, НДСПИ и акцизы, которые отвлекут из банковской системы около 610 млрд руб. Если Центробанк на сегодняшнем депозитном аукционе снизит лимит на соизмеримую сумму, роста рублевых ставок удастся избежать. Налоговый период завершится в пятницу с уплатой налога на прибыль (440 млрд руб.).

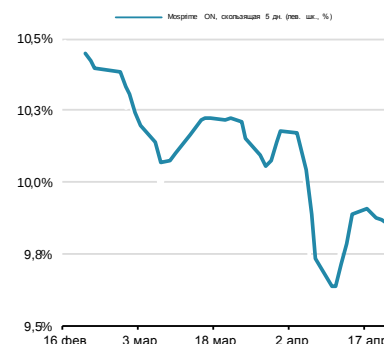
Слабая нефть не пугает рубль

Старт недели на внутреннем валютном рынке позволил рублю укрепиться к доллару, однако крепнувший евро оказался ему не под силу. Нефтяные цены продолжили слабое снижение, однако активность экспортеров поддержала рубль. Курс доллара составил на закрытие 55.85 руб. (+61 коп.), курс евро – 60.76 руб. (+19 коп.) На международном валютном рынке евро отыгрывал внушительным ростом итоги первого тура президентских выборов во Франции. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 1.5 пп до отметки \$1.0870.

Нервозность нефтяного рынка, связанная с неопределенностью расстановки сил в среднесрочной перспективе, пока слабо тревожит рубль. Он поддерживается со стороны экспортеров, которым на этой неделе необходимо заплатить основные налоги, а также спекулянтами, которые активизировали интерес к внутреннему долговому рынку на достаточно конкретных заявлениях главы Центробанка по апрельскому заседанию.

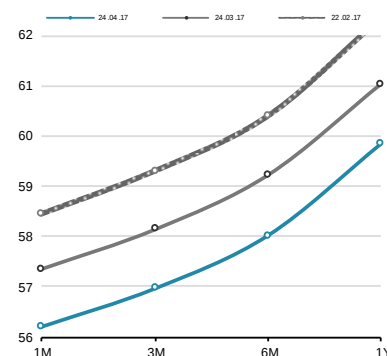
Окончание налогового периода и снижение ключевой ставки ЦБ РФ на пятничном заседании на 25-50 бп может вернуть рублевую стоимость барреля нефти выше отметки 3000 руб., что предполагает ослабление рубля на 4-5% от текущих значений.

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	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, ПФР

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды стабильны, ОФЗ продолжают рост

Долговые рынки ЕМ в понедельник продемонстрировали минимальные изменения, несмотря на рост привлекательности рискованных активов на международных площадках. Доходности базовых активов немного выросли, обеспечив сокращение суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера отставали от средней динамики ЕМ, доходности вдоль суверенной кривой практически не изменились.

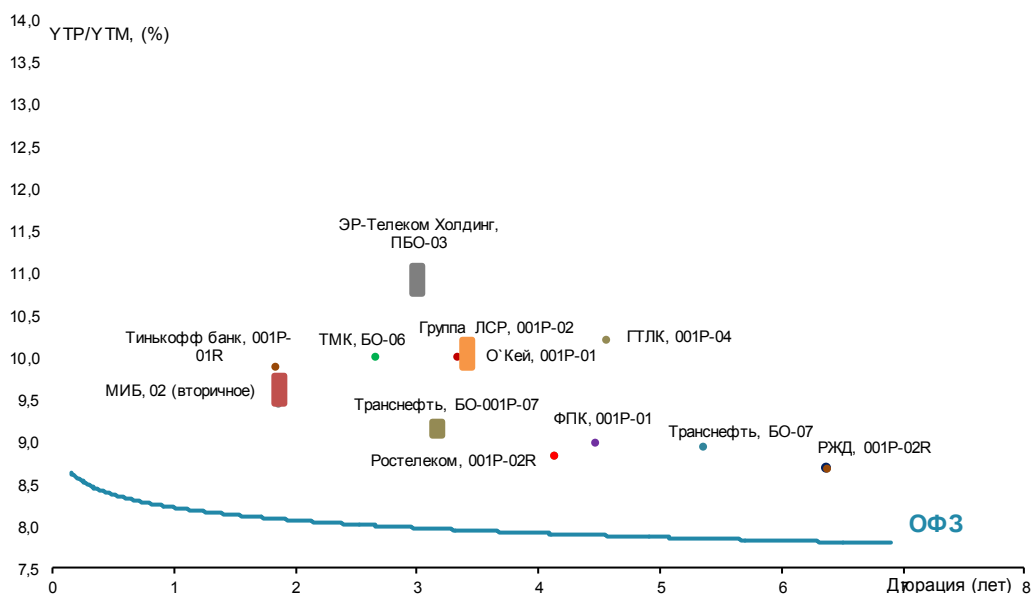
Настроения на внутреннем долговом рынке остаются позитивными. Ожидания снижения размера ключевой ставки на пятничном заседании ЦБ РФ уже опустила доходности кривой ОФЗ на 25-35 бп. Вчера доходности в дальнем сегменте госбумаг снизились на 3-6 бп, на среднем участке – на 8-13 бп.

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
Роснефть, БО-001P-04	BB+ / Ba1 / -	да	30 000	8.84-8.99	26.04.2017	04.05.2017	нет / 4.79 г	6 лет / 10 лет
ЭР-Телеком Холдинг, ПБО-03	B+ / B2 / -	да	5 000	10.78-11.04	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
ГК ПИК, БО-П02	B / - / -	нет	10 000	11.73-12.01	26.04.2017	28.04.2017	да / 3 г	нет / 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	10,01	24.04.2017	26.04.2017	да / 3.34 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



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

Зам.начальника Департамента

Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
 Константин Пospelов
 Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
 Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов
 Юлия Паршина

bondsales@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
 Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика
 Кредитный анализ
 Кредитный анализ

Владимир Евстифеев
 Наталия Толстошеина
 Дмитрий Чепрагин

v.evstifeev@zenit.ru
n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
 Марина Никишова
 Алексей Басов

ibcm@zenit.ru

f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru

Департамент доверительного управления активами

Брокерское обслуживание

Тимур Мухаметшин
 Иван Рыжиков

t.mukhametshin@zenit.ru
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.