

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник замедлили темпы роста в сегменте рискованных активов, однако настроения остались умеренно позитивными. Инвесторы ожидают, что позитив от первого тура президентских выборов во Франции будет поддержан деталями налоговой реформы от новой администрации США /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились, несмотря на отток 610 млрд руб. на уплату НДС, НДС и акцизов. Поддержку ликвидностью оказал снизившийся более чем вдвое лимит привлечения на депозитном аукционе ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера ослабили позиции рубля. Снижение потока валюты на продажу со стороны экспортеров, а также волатильность нефтяных котировок, заставляют рубль более внимательно следить за главным ориентиром /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды, как и большинство бумаг EM, вчера не нашли поводов для динамики. Внутренний долговой рынок после нескольких дней роста перешел к коррекции /стр. 4/

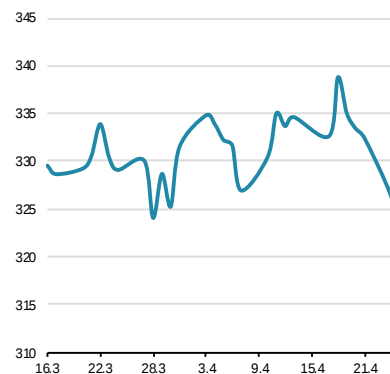
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,33	▲	0,06	1,76 2,63
UST 10-2Y sprd	106	▲	2	90 136
EMBI+Glob.	322	▼	-4	322 407
EMBI+Rus sprd	135	▼	-4	126 209
Russia'30 yield	2,33	▼	0,00	2,26 2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	1,17	▲	0,01	0,88 1,17
Euribor-3m	-0,33	▲	0,00	-0,33 -0,31
MosPrime-1m	9,79	▼	-0,05	9,79 10,65
Корсчета в ЦБ	1229,9	▼	-571,5	996 2634
Депоз. в ЦБ	1085,7	▲	42,0	317 1428
NDF RU 3m	57,3	▲	0,3	57 67
Валютный рынок				
USD/RUB	56,138	▲	0,322	55,82 66,00
EUR/RUB	61,346	▲	0,694	59,50 71,63
EUR/USD	1,093	▲	0,006	1,04 1,11
Корзина ЦБ	58,585	▲	0,507	57,54 68,42
DXU Индекс	98,785	▼	-0,307	97,07 103,30
Фондовые индексы				
RTS	1120,9	▲	0,3%	960 1196
Dow Jones	20996,1	▲	1,12%	17888 21116
DAX	12461,7	▼	-0,04%	10259 12467
Nikkei 225	19079	▲	1,10%	16252 19634
Shanghai Comp.	3134,6	▲	0,20%	3041 3289
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	52,3	▼	-0,48%	52 57
Нефть Brent	52,1	▼	-0,48%	44 57
Золото	1264,2	▲	0,06%	1128 1305
CRB Index	181,9	▲	0,54%	180 195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

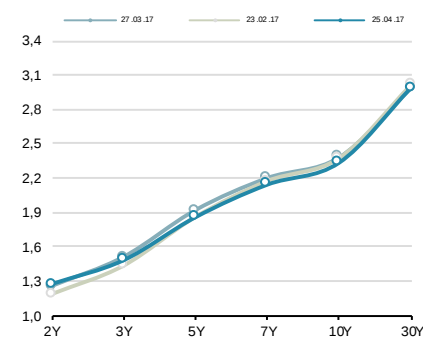
Рынки продолжили инерционный рост

Мировые рынки во вторник замедлили темпы роста в сегменте рискованных активов, однако настроения остались умеренно позитивными. Инвесторы ожидают, что позитив от первого тура президентских выборов во Франции будет поддержан деталями налоговой реформы от новой администрации США.

Внимание инвесторов в США вчера было направлено на продолжающуюся публикацию корпоративных отчетов, которые в целом были неплохими, а также на экономическую статистику. Число продаж новостроек в марте в США выросло на 5.8% м/м, что соответствует 8-месячному максимуму. Тем не менее, индекс доверия потребителей в апреле был хуже предварительной оценки, снизившись с 124.9 п. до 120.3 п. Тем не менее, индикатор потребительской активности остается на высоком уровне, что требует от ФРС повышенного внимания на опережающие показатели инфляции.

Сегодня президент США объявит программу налоговых реформ. В СМИ вчера писали о намерении Д. Трампа понизить налог на прибыль корпораций с максимальных 35% до 15%. Если план реформы окажется слишком амбициозным, то реакция рынков, вероятно, будет негативной. Непопулярные меры будет сложно провести через республиканский Конгресс, что в итоге поставит под сомнение реализацию этих планов.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Налоговые платежи не вызвали проблем

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились, несмотря на отток 610 млрд руб. на уплату НДС, НДСП и акцизов. Поддержку ликвидностью оказал снизившийся более чем вдвое лимит привлечения на депозитном аукционе ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.83% годовых (+3 бп), 7-дневные – под 9.81% годовых (-2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.88% годовых (+35 бп). На 7-дневном депозитном аукционе Центробанк привлек лишь 360 млрд руб. против 870 млрд руб. неделю ранее (предложение – 912 млрд руб.).

Оставшиеся платежи по налогу на прибыль потребуют в пятницу около 440 млрд руб. Тем не менее, основной удар со стороны налогового периода рынок выдержал, что позволяет надеяться на сохранение текущих условий.

Рубль заметил снизившуюся нефть

Торги на внутреннем валютном рынке вчера ослабили позиции рубля. Снижение потока валюты на продажу со стороны экспортеров, а также волатильность нефтяных котировок, заставляют рубль более внимательно следить за главным ориентиром. Курс доллара составил на закрытие 56.17 руб. (+32 коп.), курс евро – 61.43 руб. (+67 коп.) На международном валютном рынке евро продолжил заметно укрепляться. По итогам дня основная валютная пара поднялась еще на 60 бп до отметки \$1.0930.

Цены на нефть вновь под давлением статистики из США. Рост объемов добычи на старте автомобильного сезона говорит о том, что снижение запасов может оказаться меньше ожидаемых. Кроме того, неясность того, будет ли продлено соглашение ОПЕК+ явно играет не в пользу ценового роста.

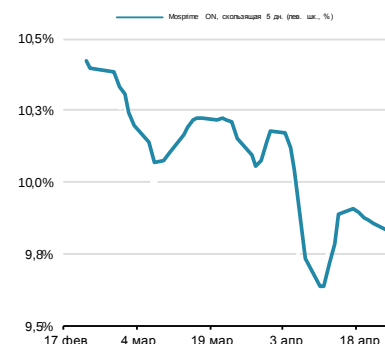
Внутренние события для рубля перестали быть столь позитивными. Так, поток валюты на продажу со стороны экспортеров вчера резко снизился после уплаты основных налогов. Кроме того, президент РФ осуществил вербальную интервенцию, заявив о поиске властями рыночных механизмов ослабления рубля. В краткосрочной перспективе рубль сохраняет риски умеренного ослабления на 4-5%. Оставшиеся налоговые платежи, с учетом благоприятной конъюнктуры денежного рынка, вряд ли смогут оказать ему поддержку.

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, НДСП, 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)

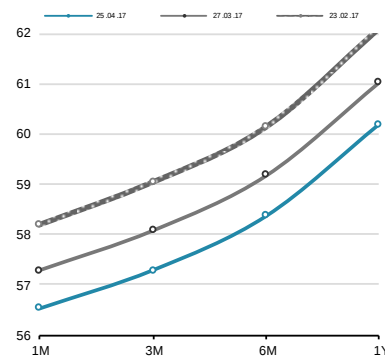
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПИФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды вновь без изменений, ОФЗ корректируются

Долговые рынки ЕМ вчера остались вновь без изменений, наблюдая за повышением доходностей базовых активов на фоне всеобщего спроса на риск. Суверенные кредитные спрэды вчера сократились в среднем на 5 бп. Российские евробонды, как и большинство бумаг ЕМ, вчера не нашли поводов для динамики.

Внутренний долговой рынок после нескольких дней роста перешел к коррекции. С момента объявления главой ЦБ РФ возможности снижения ключевой ставки на пятничном заседании доходности ОФЗ снизились на 30-35 бп, что потребовало коррекционной волны. Доходности большинства ОФЗ вчера поднялись на 4-8 бп.

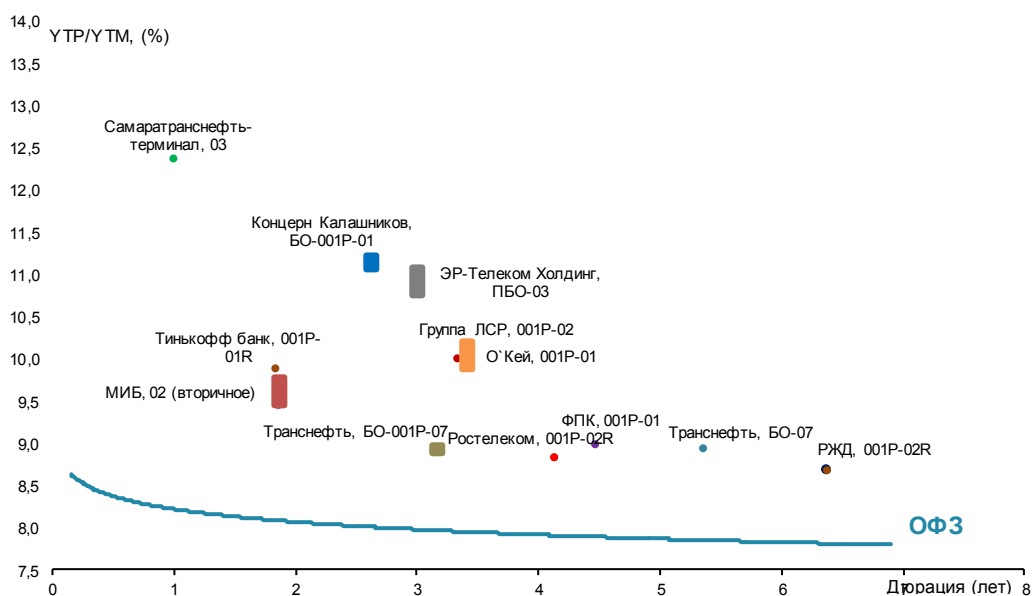
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, %	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	8.89-8.94	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
Концерн Калашников, БО-001P-01	NR	нет	3 000	11.09-11.20	25.04.2017	27.04.2017	нет / 2.63 г	3 г / 5 лет
Самаратранснефть-терминал, 03	NR	нет	2 000	12,36	24.04.2017	27.04.2017	нет / 1 г	1 г / 5 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

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

Наталия 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.