

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду продемонстрировали смешанную динамику. Позитивные ожидания объявления подробностей налоговой реформы в США сменились по факту негативной реакцией /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается благоприятной, несмотря на предстоящую в пятницу уплату по налогу на прибыль. Уровень краткосрочных процентных ставок вернулся вчера к локальным минимумам /стр. 3/

Валютный рынок

Среда на внутреннем валютном рынке принесла рублю заметное ослабление. Потом валюты на продажу со стороны экспортеров сведен к минимуму, при этом цены на нефть остаются под давлением статистики из США /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера остались без изменений. На рынке ОФЗ вчера наблюдалась смешанная динамика, доходности вдоль кривой ОФЗ изменились в пределах 4 бп /стр. 4/

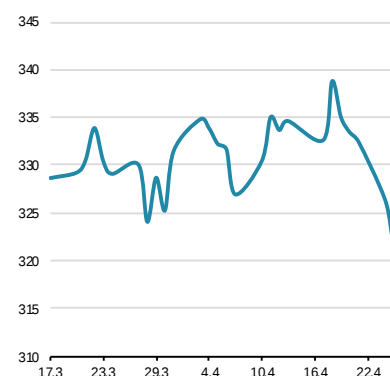
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,30	▼	-0,03	1,78	2,63
UST 10-2Y sprd	103	▼	-3	92	136
EMBI+Glob.	325	▲	3	322	407
EMBI+Rus sprd	136	▼	-6	126	209
Russia'30 yield	2,32	▼	-0,01	2,26	2,64
Денежный рынок					
Libor-3m	1,17	▲	0,00	0,88	1,17
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,31
MosPrime-1m	9,78	▼	-0,01	9,78	10,65
Корсчета в ЦБ	1832,5	▲	602,6	996	2634
Депоз. в ЦБ	605,1	▼	-480,6	317	1428
NDF RU 3m	58,3	▲	1,0	57	67
Валютный рынок					
USD/RUB	57,128	▲	0,990	55,82	66,00
EUR/RUB	62,285	▲	0,939	59,50	71,63
EUR/USD	1,09	▼	-0,002	1,04	1,11
Корзина ЦБ	59,335	▲	0,971	57,54	68,42
DXU Индекс	99,045	▲	0,260	97,07	103,30
Фондовые индексы					
RTS	1119,1	▼	-0,5%	960	1196
Dow Jones	20975,1	▼	-0,10%	17888	21116
DAX	12438,9	▼	-0,27%	10259	12473
Nikkei 225	19289	▼	-0,19%	16252	19634
Shanghai Comp.	3140,8	▲	0,36%	3041	3289
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	52,0	▼	-0,60%	52	52
Нефть Brent	51,8	▼	-0,60%	44	57
Золото	1269,2	▼	-0,35%	1128	1305
CRB Index	181,7	▼	-0,11%	180	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

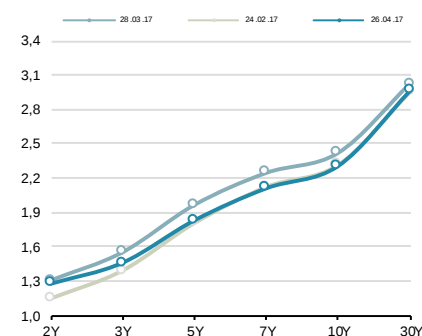
Трамп не воодушевил рынки

Мировые рынки в среду продемонстрировали смешанную динамику. Позитивные ожидания объявления подробностей налоговой реформы в США сменились по факту негативной реакцией.

Европейские рынки в среду подрастали на ожиданиях выступления президента США по налоговой реформе и заседания европейского ЦБ, которое состоится сегодня. Интриги у президента США не вышло: подробности налоговой реформы были опубликованы в СМИ накануне, а ее пункты в целом соответствуют предвыборной программе. Реформа предполагает существенное снижение налогового бремени как на бизнес, так и на население. В частности, максимальный налог на прибыль компаний предлагается понизить с 35% до 15%. В отношении физлиц послаблений больше: снижение максимальной ставки подоходного налога с 39.6% до 35%, более низкой ставки – до 10-25%, при этом планируется отменить налог на наследство и увеличить вдвое стандартные вычеты. Реакция рынков США на выступление Трампа оказалась умеренно-негативной. Инвесторы явно ожидали больше подробностей, однако в нынешнем виде инициатива новой администрации выглядит слабой с точки зрения возможности ее согласования в Конгрессе.

Сегодня состоится заседание ЕЦБ, от которого рынки ждут сохранения сверхмягкой денежно-кредитной политики, однако важным также будет оценка регулятором сроков постепенного выхода из стимулирующих мер.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК вернулись к локальным минимумам

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается благоприятной, несмотря на предстоящую в пятницу уплату по налогу на прибыль. Уровень краткосрочных процентных ставок вернулся вчера к локальным минимумам. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.79% годовых (-4 бп), 7-дневные – под 9.80% годовых (-1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.83% годовых (-5 бп).

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 комфортных условий.

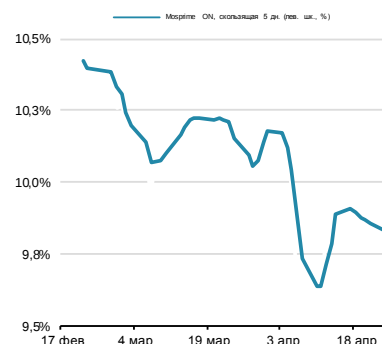
Рубль отыгрывает прежнюю стойкость

Среда на внутреннем валютном рынке принесла рублю заметное ослабление. Потом валюты на продажу со стороны экспортеров сведен к минимуму, при этом цены на нефть остаются под давлением статистики из США. Курс доллара составил на закрытие 57.16 руб. (+99 коп.), курс евро – 62.34 руб. (+91 коп.). На международном валютном рынке евро корректировался к доллару после заметного роста в начале текущей недели. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 25 бп до отметки \$1.0905.

Нефтяные котировки вчера снижались, несмотря на данные Минэнерго США по существенному снижению запасов на прошлой неделе – на 3.64 млн барр. против консенсуса в 1.75 млн барр. Негативным оказались цифры, свидетельствующие о продолжении роста добычи на 13 тыс. барр./сут. до 9.27 млн барр./сут.

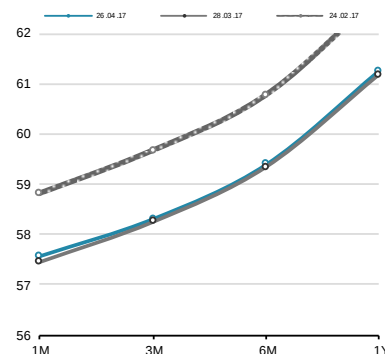
По окончании уплаты основных налогов в апреле, рубль начал обращать внимание на снизившиеся нефтяные котировки. Поддержка экспортеров перед уплатой налога на прибыль не столь высока, при этом ожидание снижения размера ключевой ставки на пятничном заседании ЦБ РФ снижает привлекательность спекуляций на разнице процентных ставок. Рублевая цена барреля нефти остается ниже 3000 руб., что без внутренней поддержки предполагает возможное ослабление рубля на 2-3% в ближайшие дни.

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, 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, ПФР

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды стабильны, ОФЗ в смешанном режиме

Евробонды ЕМ вчера вновь не показали заметных изменений. Доходности казначейских обязательств США немного снизились после объявления подробностей налоговой реформы. По итогам дня суверенные кредитные спрэды расширились на 3-5 бп. Российские евробонды вчера остались без изменений.

На рынке ОФЗ вчера наблюдалась смешанная динамика, доходности вдоль кривой ОФЗ изменились в пределах 4 бп. Аукционы Минфина прошли ожидаемо хорошо, спрос на оба классических выпуска составил 101 млрд руб. при объеме размещения 45 млрд руб.

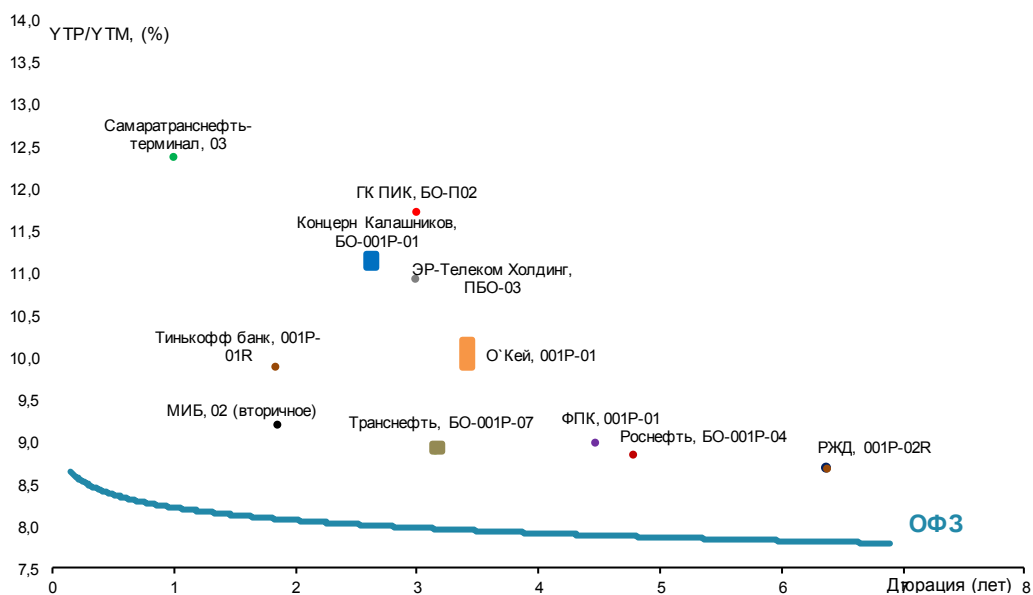
Первичный рынок

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	40 000	8,84	26.04.2017	04.05.2017	нет / 4,79 г	6 лет / 10 лет
ЭР-Телеком Холдинг, ПБО-03	B+ / B2 / -	да	5 000	10,93	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	26.04.2017	28.04.2017	да / 3 г	нет / 5 лет
МИБ, 02 (вторичное)	BBB / Baa1 / BBB	да	2 998	9,19	26.04.2017	27.04.2017	нет / 1,87 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
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

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
Группа ЛСР, 001P-02	- / B1 / B	да	5 000	н/д / 100%	10,11-10,38	10,01	26.04.2017	да / 3,34 г
Транснефть, БО-07	BB+ / Ba1 / -	да	17 000	н/д / 100%	9,10-9,20	8,94	26.04.2017	нет / 5,37 г
Ростелеком, 001P-02R	BB+ / - / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	8,99-9,15	8,84	26.04.2017	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

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.