

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Четверг на мировых площадках не принес на рынки ничего нового. Заседание европейского ЦБ подтвердило намерения регулятора следовать курсу мягкой монетарной политики, при этом президент США указал на угрозу конфликта с КНДР /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается благоприятной, несмотря на то, что налоговый период апреля еще не завершен. Невысокие объемы абсорбирования на депозитном аукционе текущей недели сформировали достаточный запас ликвидности в системе /стр. 3/

Валютный рынок

Торги ан внутреннем валютном рынке вчера завершились небольшим коррекционным укреплением рубля. Рубль пытался компенсировать существенное снижение среды, однако возобновившееся снижение нефтяных цен не позволило сделать ему это в полной мере /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды демонстрируют нейтральную динамику, как и большинство аналогичных бумаг EM. Внутренний долговой рынок замер перед заседанием ЦБ РФ. Инвесторы заложили в цены снижение ключевой ставки на 25 бп до 9.5% /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	▼ -0,01	1,78	2,63
UST 10-2Y sprd	104	▲ 1	97	136
EMBI+Glob.	325	▲ 1	322	407
EMBI+Rus sprd	138	▲ 1	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	■ 0,00	9,78	10,65
Корсчета в ЦБ	1779,4	▼ -53,1	996	2634
Депоз. в ЦБ	595,0	▼ -10,1	317	1428
NDF RU 3m	58,2	▼ -0,1	57	67
Валютный рынок				
USD/RUB	57,037	▼ -0,091	55,82	66,00
EUR/RUB	61,981	▼ -0,304	59,50	71,63
EUR/USD	1,087	▼ -0,003	1,04	1,11
Корзина ЦБ	59,255	▼ -0,193	57,54	68,42
DXU Индекс	99,076	▲ 0,031	97,07	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1119,1	▼ -1,1%	960	1196
Dow Jones	20981,3	▲ 0,03%	17888	21116
DAX	12443,8	▼ -0,23%	10259	12473
Nikkei 225	19252	▼ -0,29%	16252	19634
Shanghai Comp.	3152,2	▼ -0,10%	3041	3289
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	52,4	▲ 0,91%	52	52
Нефть Brent	51,4	▲ 0,91%	44	57
Золото	1264,3	▲ 0,12%	1128	1305
CRB Index	180,5	▼ -0,67%	180	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки нейтральны, ждут новых драйверов

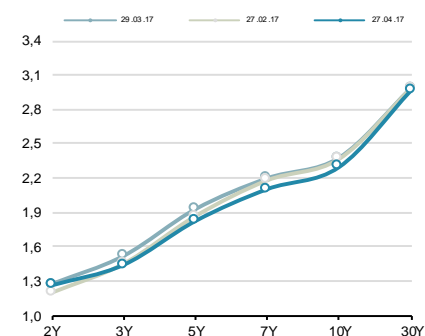
Четверг на мировых площадках не принес на рынки ничего нового. Заседание европейского ЦБ подтвердило намерения регулятора следовать курсу мягкой монетарной политики, при этом президент США указал на угрозу конфликта с КНДР.

Заседание ЕЦБ прошло в ожидаемом ключе. Регулятор подтвердил, что намерен сохранять низкие процентные ставки, несмотря на видимые изменения в экономике. Объем программ выкупа активов был снижен по плану с 80 до 60 млрд евро в месяц. По итогам заседания ЕЦБ единая валюта оказалась под давлением, поскольку тон заявлений главы ЕЦБ оказался достаточно мягким.

В США динамика индексов оказалась смешанной, однако спрос на риск в целом был подавлен. Публикация подробностей налоговой реформы новой администрации не воодушевила рынка из-за отсутствия конкретики и сомнений в претворении ее в жизнь. Кроме того, президент США вчера указал на угрозу «серьезного конфликта» с КНДР, а текущие проблемы сложно решить дипломатическим путём.

Сегодня в США публикуется предварительная оценка ВВП за прошлый квартал. Консенсус-прогноз предполагает замедление темпов роста экономики с 2.1% до 1.0% в годовом выражении. Первый квартал традиционно является одним из самых слабых в году, поэтому фактическая оценка на уровне ожиданий будет нейтральна для рынков. Также будет опубликован дефлятор потребительских расходов – главный для ФРС инфляционный индикатор. Как ожидается, он вырастет с 1.3% до 2.0% г/г, что соответствует цели Федрезерва.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка комфорта еще до окончания налогового периода

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается благоприятной, несмотря на то, что налоговый период апреля еще не завершен. Невысокие объемы абсорбирования на депозитном аукционе текущей недели сформировали достаточный запас ликвидности в системе. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.78% годовых (-1 бп), 7-дневные – под 9.78% годовых (-2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.78% годовых (-5 бп).

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

Рубль растерял дневное преимущество

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились небольшим коррекционным укреплением рубля. Рубль пытался компенсировать существенное снижение среды, однако возобновившееся снижение нефтяных цен не позволило сделать ему это в полной мере. Курс доллара составил на закрытие 56.97 руб. (-19 коп.), курс евро – 61.95 руб. (-39 коп.) На международном валютном рынке евро дешевел после итогов заседания европейского ЦБ, на котором сохранилась «голубиная» риторика в отношении перспектив денежно-кредитной политики. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 35 бп до отметки \$1.0870.

Цены на нефть обновляют локальные минимумы без поддерживающих новостей. Провал в пролонгации сделки ОПЕК+ может привести к обвалу цен, тогда как успех в продлении соглашения вряд ли выведет котировки на среднесрочные максимумы.

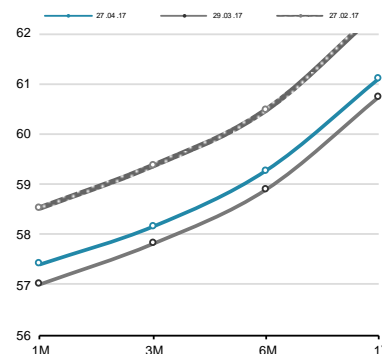
Рубль пока не спешит в полной мере отыгрывать свою «перекупленность», несмотря на приближение окончания налогового периода апреля. Сделки carry-trade по-прежнему привлекательны, однако если Центробанк сегодня снизит ключевую ставку на 50 бп и существенно смягчит риторику, активность спекулянтов может переключиться на более предсказуемые высокодоходные валюты

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

Долговые рынки без изменений

Долговые рынки EM практически всю текущую неделю лишены видимых изменений. Доходности базовых активов вчера также не изменились. Как большинство других активов, евробонды лишены драйверов для динамики, поскольку фондовые рынки не могут найти поддержки, а покупка казначейских обязательств на текущих уровнях также сопряжена с риском. Российские евробонды демонстрируют нейтральную динамику, как и большинство аналогичных бумаг EM.

Внутренний долговой рынок замер перед заседанием ЦБ РФ. Инвесторы заложили в цены снижение ключевой ставки на 25 бп до 9.5%. Если Центробанк окажется более решительным или существенно смягчит риторику по мере достижения инфляционных целей, рынок рублевого долга имеет шансы продолжить ценовой рост.

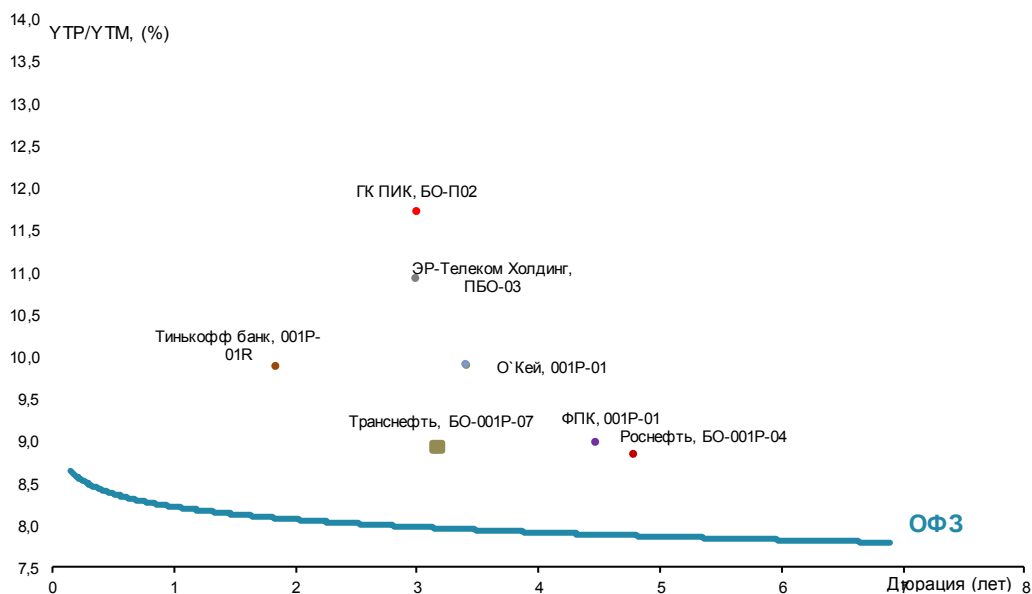
Первичный рынок

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	9,9	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

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
МИБ, 02 (вторичное)	BBB / Baa1 / BBB	да	2 998	н/д / 100%	9,46-9,73	9,19	27.04.2017	нет / 1,87 г
Концерн Калашников, БО-001P-01	NR	нет	3 000	3,0 / 100%	11,30-11,57	11,2	27.04.2017	нет / 2,63 г
Самаратранснефть-терминал, 03	NR	нет	2 000	н/д / 100%	н/д	12,36	27.04.2017	нет / 1 г
ФПК, 001P-01	BB+ / - / BB+	да	5 000	н/д / 100%	9,20-9,46	8,99	27.04.2017	да / 4,47 г
РЖД, 001P-02R	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	8,84-8,99	8,68	27.04.2017	нет / 6,39 г
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		bondsales@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	a.valkanov@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	y.parshina@zenit.ru
Аналитическое управление		research@zenit.ru
	Акции	firesearch@zenit.ru
	Облигации	
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.