

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Торги на мировых площадках за две прошедшие торговых сессии были не слишком интересными. Несмотря на слабые экономические данные, инвесторы не склонны избавляться от рискованных активов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу слегка ухудшились в ответ на финальный платеж налогового периода. Уплата налога на прибыль потребовала из банковской системы порядка 440 млрд руб., что не привело к существенному росту краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в пятницу завершились минимальными движениями обменных курсов. Небольшое повышение нефтяных цен сдержало негативную реакцию на решение ЦБ РФ понизить ключевую ставку /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды не изменились по итогам недели. Внутренний долговой рынок поддержал умеренным ценовым ростом решение ЦБ РФ понизить размер ключевой ставки на 50 бп /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,32	▲	0,04	1,78
UST 10-2Y sprd	104	▲	3	98
EMBI+Glob.	318	▼	-3	318
EMBI+Rus sprd	133	▼	-1	126
Russia'30 yield	2,30	▼	-0,01	2,26
Денежный рынок				
Libor-3m	1,17	▲	0,00	0,88
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	9,72	▼	-0,06	9,72
Корсчета в ЦБ	1785,1	▲	5,7	996
Депоз. в ЦБ	646,0	▲	51,0	317
NDF RU 3m	58,2	▲	0,1	57
Валютный рынок				
USD/RUB	56,992	▲	0,064	55,82
EUR/RUB	62,114	▲	0,075	59,50
EUR/USD	1,09	▲	0,000	1,04
Корзина ЦБ	59,281	▲	0,097	57,54
DXU Индекс	99,077	▲	0,027	97,07
Фондовые индексы				
RTS	1114,4	▲	0,6%	960
Dow Jones	20913,5	▼	-0,13%	17888
DAX	12478,5	▲	0,33%	10259
Nikkei 225	19311	▲	0,70%	16252
Shanghai Comp.	3154,7	▼	-0,35%	3084
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	52,1	▲	0,19%	52
Нефть Brent	51,5	▲	0,19%	44
Золото	1256,7	▼	-0,04%	1128
CRB Index	181,6	▼	-0,07%	180

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

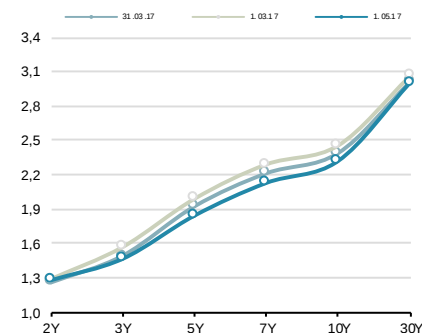
Рынки без существенных изменений

Торги на мировых площадках за две прошедшие торговых сессии были не слишком интересными. Несмотря на слабые экономические данные, инвесторы не склонны избавляться от рискованных активов.

В пятницу было опубликовано предварительные данные по ВВП США за прошлый квартал. В пересчете на годовые темпы рост составил 0.7% (прогноз – 1.0%), что является минимумом за последние 3 года. В IV квартале 2016 г. экономика США выросла на 2.1%. Кроме того, индекс потребительских настроений оказался хуже предварительной оценки 97 п. против 98 п. объявленных ранее. Поток слабых данных создает нейтральные ожидания по заседанию комитета по открытым рынкам ФРС США, которое пройдет на текущей неделе. Рынки оценивают вероятность повышения базовой процентной ставки всего в 14%, тогда как на июньском заседании – в 72%.

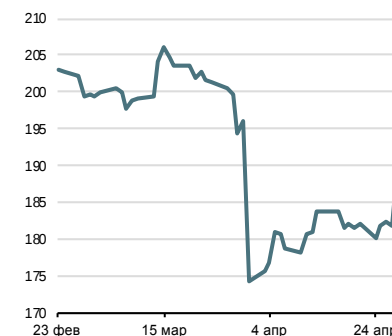
Определенным позитивом служит также достижение договоренности в Конгрессе США по федеральному бюджету на текущий финансовый год. По сути, это первое важное решение нового Конгресса, хотя и принятое за 5 месяцев до окончания текущего финансового года.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Налоговый период завершен минимальными потерями

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу слегка ухудшились в ответ на финальный платеж налогового периода. Уплата налога на прибыль потребовала из банковской системы порядка 440 млрд руб., что не привело к существенному росту краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.80% годовых (+2 бп), 7-дневные – под 9.77% годовых (-1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.81% годовых (+3 бп).

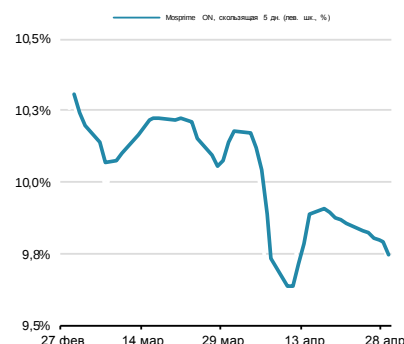
ЦБ РФ на пятничном заседании снизил размер ключевой процентной ставки на 50 бп до 9.25%. С учетом недавних заявлений главы регулятора, это решения нельзя назвать неожиданным, однако рынок в целом ожидал снижение скорее на 25 бп. Действия Центробанка становятся все менее предсказуемыми, поскольку инфляционные ожидания с момента мартовского заседания практически не изменились, но регулятор в пятницу предпочел более решительный шаг смягчения денежно-кредитной политики. Из нового, что можно почерпнуть из сопроводительного письма – регулятор не дает новых сигналов о том, когда в следующий раз ставка может быть понижена. На наш взгляд, по мере приближения целей по инфляции, вторая задача Центробанка – плавное сокращение спекулятивной активности. Если привлекательность carry trade резко снизится, это может вызвать существенное ослабление рубля, которое вновь поставит под сомнение удержание низких инфляционных цифр.

Рубль слабо отреагировал на снижение ключевой ставки

Торги на валютном рынке в пятницу завершились минимальными движениями обменных курсов. Небольшое повышение нефтяных цен сдержало негативную реакцию на решение ЦБ РФ понизить ключевую ставку. Курс доллара составил на закрытие 56.92 руб. (-3 коп.), курс евро – 62.04 руб. (+9 коп.) На международном валютном рынке доллар сдавал позиции на фоне слабых экономических данных, но понедельник он смог стабилизироваться на уровне \$1.09 к евро.

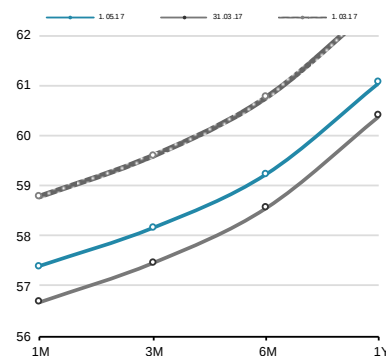
Окончание налогового периода лишает рубль внутренней поддержки, тогда как нефтяные цены остаются под негативным впечатлением от данных с рынка США. Тем не менее, российская валюта по-прежнему находится в числе наиболее стабильных валют развивающихся экономик. Снижение размера ключевой ставки ЦБ РФ на 50 бп, а не на 25 бп, как этого ждало большинство инвесторов, пока не смогло заметно пошатнуть позиции рубля. Фундаментально, сближение рублевых и долларовых ставок рано или поздно заставит сокращаться поток сделок carry trade, тем более, что в снизившемся процентном спреде у рубля появляется множество конкурентов: от мексиканского и аргентинского песо до индонезийской рупии, которые в текущем году принесли спекулянтам сопоставимую доходность.

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	Аукцион Казначейства	63 дня, ₽150 млрд
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	₽100 млрд
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	₽48 млрд (7- и 10-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды без идей, ОФЗ подросли на ЦБ РФ

Евробонды ЕМ провели в целом нейтральную неделю. Доходности казначейских обязательств подросли, что привело к сужению суверенных кредитных спредов к локальным минимумам. Российские евробонды не изменились по итогам недели.

Внутренний долговой рынок поддержал умеренным ценовым ростом решение ЦБ РФ понизить размер ключевой ставки на 50 бп. Доходности дальних ОФЗ в пятницу снизились на 8-10 бп, на среднем участке кривой – на 11-15 бп. Тем не менее, потенциал дальнейшего снижения ставок на вторичном рынке выглядит невысоким ввиду того, что регулятор не обозначил ожиданий по дальнейшему смягчению денежно-кредитной политики.

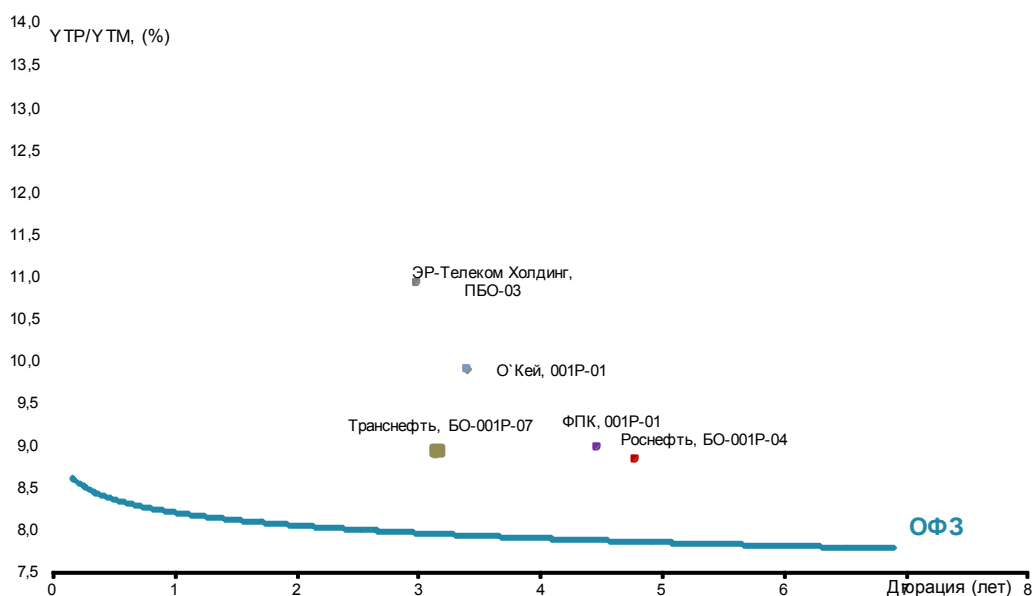
Первичный рынок

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

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
Тинькофф банк, 001P-01R	- / B1 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	10,25-10,51	9,88	28.04.2017	нет / 1,85 г
ГК ПИК, БО-П02	B / - / -	нет	10 000	н/д / 100%	11,73-12,01	11,73	28.04.2017	да / 3 г
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 Пospelов

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.