ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки сохраняют сдержанный оптимизм на фоне ожиданий итогов заседания Федрезерва США. Несмотря на то, что повышения базовой процентной ставки не ожидается, инвесторам важно сверить часы с регулятором /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера было довольно благоприятной, что связано с окончание налогового периода и снижением размера ключевой ставки на пятничном заседании ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги вторника завершились минимальным ослаблением рубля. Нефтяные котировки снижались до уровня 6-недельных минимумов, однако российская валюта вновь проявила стойкость /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера немного отставали от средней динамики EM, однако доходности суверенных выпусков не изменились. Внутренний долговой рынок продемонстрировал слабый рост /стр. 4/

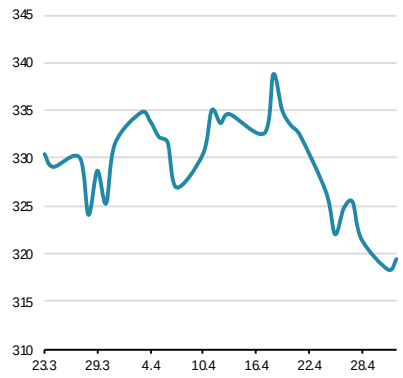
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.		Δ за день	за 6 месяцев: MIN.	MAX.
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,28	▼	-0,04	1,78	2,63
UST 10-2Y sprd	102	▼	-2	98	136
EMBI+Glob.	319	▲	1	318	407
EMBI+Rus sprd	137	▼	-4	126	209
Russia'30 yield	2,30	▼	0,00	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	9,60	▼	-0,12	9,60	10,65
Корсчета в ЦБ	1813,6	▲	28,5	996	2634
Депоз. в ЦБ	646,0	▲	51,0	317	1428
NDF RU 3m	58,2	▲	0,0	57	67
Валютный рынок					
USD/RUB	57,039	▲	0,047	55,82	66,00
EUR/RUB	62,35	▲	0,236	59,50	71,63
EUR/USD	1,093	▲	0,003	1,04	1,11
Корзина ЦБ	59,485	▲	0,146	57,54	68,42
DXY Индекс	98,976	▼	-0,101	97,07	103,30
Фондовые индексы					
RTS	1120,2	▼	-1,0%	960	1196
Dow Jones	20949,9	▲	0,17%	17888	21116
DAX	12507,9	▲	0,56%	10259	12508
Nikkei 225	19311	▲	0,70%	16252	19634
Shanghai Comp.	3143,7	▼	-0,27%	3084	3289
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	51,2	▲	0,52%	51	51
Нефть Brent	50,5	▲	0,52%	44	57
Золото	1255,1	▼	-0,03%	1128	1305
CRB Index	180,3	▼	-0,69%	180	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

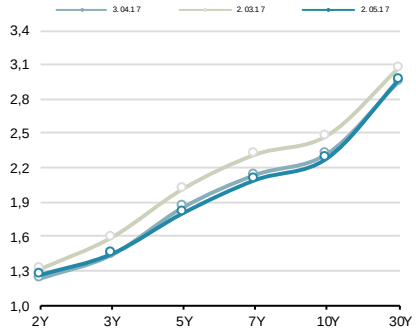
Рынки в ожидании итогов заседания ФРС

Мировые рынки сохраняют сдержанный оптимизм на фоне ожиданий итогов заседания Федрезерва США. Несмотря на то, что повышения базовой процентной ставки не ожидается, инвесторам важно сверить часы с регулятором.

В Европе ключевой темой дня стало достижение договоренностей между Грецией и международными кредиторами. Была определена программа действий для властей страны в части экономии бюджета и проведения экономических реформ, в ответ на это Афинам стал доступен очередной транш кредитов.

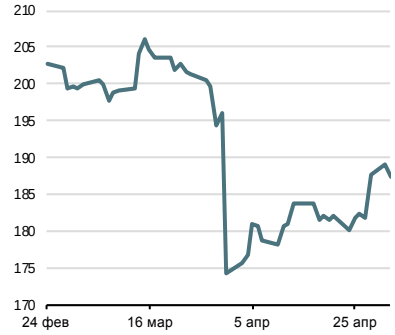
В США характер торгов был более спокойным. Сегодня станут известны итоги заседания ФРС, инвесторы рассчитывают на то, что базовая процентная ставка останется на прежнем уровне. Тем не менее, внимание рынков будет направлено на возможное объявление плана сокращения баланса ФРС, о чем с момента прошлого заседания был сделано множество заявлений.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

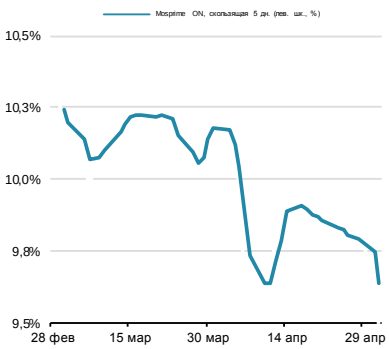
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК учли не в полной мере снижение ключевой ставки

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера было довольно благоприятной, что связано с окончание налогового периода и снижением размера ключевой ставки на пятничном заседании ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.45% годовых (-35 бп), 7-дневные – под 9.52% годовых (-25 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.49% годовых (-32 бп). На недельном депозитном аукционе ЦБ РФ привлек от банков 190 млрд руб. (предложение – 383 млрд руб.) против 360 млрд руб. на прошлом аукционе.

Начало нового месяца и приток денег в банковскую системы по бюджетному каналу обещают сохранение комфортных условий на рынке. Более того, краткосрочные процентные ставки снизились на 25-35 бп, то есть не в полной мере отыграли снижение ключевой ставки на 50 бп.

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

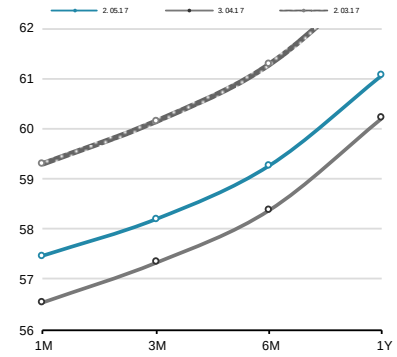
Рубль стабилен, по-прежнему игнорирует нефть

Валютные торги вторника завершились минимальным ослаблением рубля. Нефтяные котировки снижались до уровня 6-недельных минимумов, однако российская валюта вновь проявила стойкость. Курс доллара составил на закрытие 57.00 руб. (+8 коп.), курс евро – 62.30 руб. (+26 коп.) На международном валютном рынке доллар сдавал позиции к евро, ожидая сегодняшних итогов заседания ФРС и планов по сокращению баланса регулятора. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 30 бп до $1.0930.

Цены на нефть в течение вторника снижались к отметке $50.20, однако затем вернулись на уровни открытия. Поводом послужили данные о сокращении запасов нефти и бензина в США, опубликованные Американским институтом нефти, а также слухи в СМИ о готовности России присоединиться к пролонгации соглашения ОПЕК+.

Ближайшие перспективы рубля выглядят скорее нейтральными. С учетом признаков сокращения запасов нефти в США и неясности с продлением соглашения ОПЕК+, котировки нефти продолжат колебания на уровнях $50-53 за барр., что не предполагает реакции рубля.

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, ГПФР

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды без изменений, ОФЗ инерционно дорожают

Долговые рынки EM во вторник слабо дорожали на признаках умеренно спроса на рискованные активы. Более того, снижение нефтяных цен в течение дня не смогло спровоцировать ценовое снижение. Доходности базовых активов немного снизились, однако суверенные кредитные спрэды в среднем практически не изменились. Российские евробонды вчера немного отставали от средней динамики EM, однако доходности суверенных выпусков не изменились.

Внутренний долговой рынок продемонстрировал слабый рост, который укладывает в рамки инерционной динамики после пятничного заседания ЦБ РФ. Доходности вдоль кривой ОФЗ снизились еще на 2-5 бп.

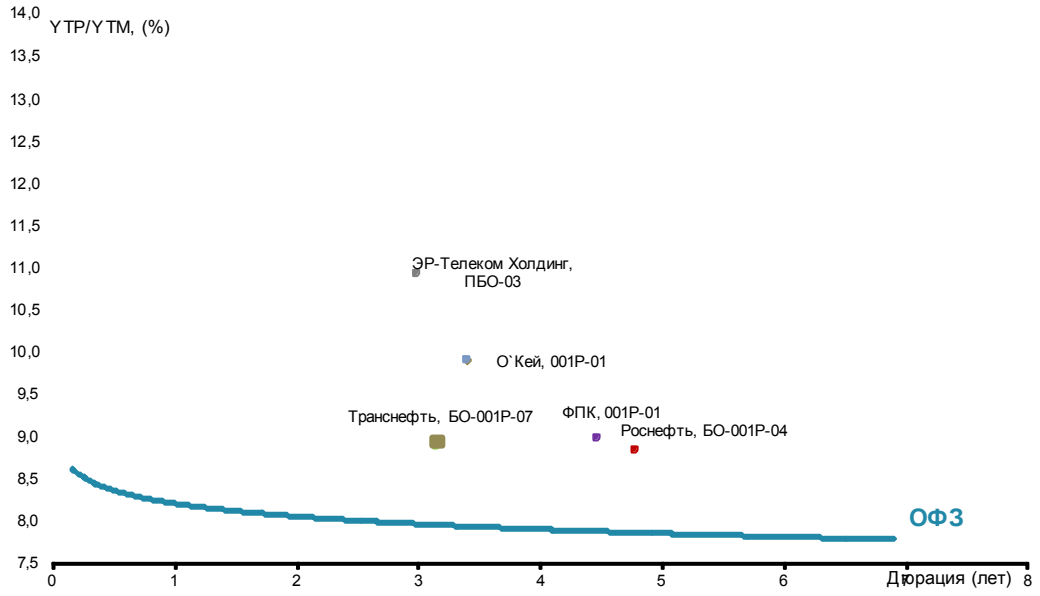
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир YTP/YTM, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
О`Кей, 001Р-01	- / - / B+	да	5 000	9,9	27.04.2017	04.05.2017	нет / 3.41 г	нет / 4 г
Роснефть, БО-001Р-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-001Р-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 YTP/YTM, % годовых	Фактическая YTP/YTM, % годовых	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация
Тинькофф банк, 001Р-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-001Р-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, 001Р-01	BB+ / - / BB+	да	5 000	н/д / 100%	9.20-9.46	8,99	27.04.2017	да / 4.47 г
РЖД, 001Р-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, 001Р-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, 001Р-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	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.