

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в четверг были сдержанными, инвесторы реагировали на падение нефтяных котировок. Тем не менее, ряд косвенных позитивных событий не позволил рынкам существенно снизиться /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера ухудшились в ответ на негативную динамику рубля. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся на 10-15 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги четверга завершились заметным ослаблением рубля. Нефтяной рынок определяет настроения, при этом снижение котировок выглядит существенным /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели меньшими темпами, чем большинство бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 4-7 бп. (снижение на 0.5-1.0 пп в ценах). Внутренний долговой рынок вчера снижался вслед за ослаблением рубля /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,36	▲	0,04	1,78
UST 10-2Y sprd	105	▲	2	99
EMBI+Glob.	319	▲	2	317
EMBI+Rus sprd	134	▼	-3	126
Russia'30 yield	2,31	▼	0,00	2,26
Денежный рынок				
Libor-3m	1,17	▼	0,00	0,88
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	9,58	▲	0,02	9,56
Корсчета в ЦБ	2300,7	▲	199,8	996
Депоз. в ЦБ	378,0	▼	-41,8	378
NDF RU 3m	59,6	▲	1,0	57
Валютный рынок				
USD/RUB	58,384	▲	1,005	55,82
EUR/RUB	64,117	▲	1,650	59,50
EUR/USD	1,099	▲	0,010	1,04
Корзина ЦБ	60,883	▲	1,301	57,54
DXY Индекс	98,797	▼	-0,412	97,07
Фондовые индексы				
RTS	1081,2	▼	-0,1%	960
Dow Jones	20951,5	▼	-0,03%	17888
DAX	12603,1	▼	-0,35%	10259
Nikkei 225	19311	▲	0,70%	16252
Shanghai Comp.	3127,4	▼	-0,78%	3091
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	48,8	▼	-0,06%	49
Нефть Brent	48,4	▼	-0,06%	44
Золото	1228,1	▲	0,44%	1128
CRB Index	177,0	▼	-1,88%	177

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

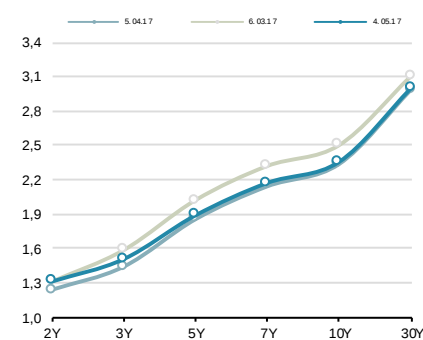
Снижающиеся цены на нефть задают тон рынкам

Настроения на мировых площадках в четверг были сдержанными, инвесторы реагировали на падение нефтяных котировок. Тем не менее, ряд косвенных позитивных событий не позволил рынкам существенно снизиться.

Цены на нефть вчера рухнули на 4-5%, при этом конкретных новостей, способствующих такому снижению, не публиковалось. На рынке снижется доверие к соглашению ОПЕК+. Даже если оно будет пролонгировано, то угрозу ценам представляет растущие темпы добычи в США. Цены на нефть вчера снижались к уровням, которые были на рынке до принятия соглашения в ноябре прошлого года.

В Европе ключевой темой остаются президентские выборы во Франции. Дебаты кандидатов второго тура выборов прошли явно с перевесом Э. Макрона, чья победа является для рынков наиболее предпочтительной. Более того, поток экономических данных еврозоны улучшается, что также позитивно влияет на рыночные настроения. На этом фоне евро вчера вновь существенно укрепился к доллару.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Валютный рынок поднял ставки МБК

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера ухудшились в ответ на негативную динамику рубля. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся на 10-15 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.61% годовых (+12 бп), 7-дневные – под 9.56% годовых (+6 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.71% годовых (+12 бп).

Давление со стороны валютного рынка, оказываемое на конъюнктуру денежного рынка препятствует стабилизации рублевых ставок. Тем не менее, если рубль сможет стабилизироваться, то вместе с традиционным притоком денег в банковскую систему краткосрочные процентные ставки имеют потенциал снижения на 20-25 бп.

Темпы ослабления рубля отстают от динамики нефтяного рынка

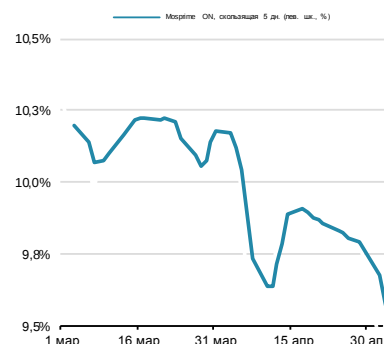
Валютные торги четверга завершились заметным ослаблением рубля. Нефтяной рынок определяет настроения, при этом снижение котировок выглядит существенным. Курс доллара составил на закрытие 58.40 руб. (+1.02 руб.), курс евро – 64.15 руб. (+1.67 руб.). На международном валютном рынке евро получил поддержку от увеличившейся вероятности победы Э. Макрона на президентских выборах во Франции после дебатов. По итогам дня основная валютная пара снизилась выросла почти на 1 пп до \$1.0980.

На рубль оказывается всестороннее давление, как со стороны нефтяного рынка, так и от постепенного снижения спекулятивной активности, базирующейся на разнице базовых процентных ставок. Цены на нефть снизились под уровень 50 долл. за барр. (по сорту Brent), реагируя на данные по росту запасов бензина в США в начале автомобильного сезона и продолжающемуся росту объемов добычи нефти. Даже если соглашение ОПЕК+ будет пролонгировано до конца текущего года, то нефтяным котировкам оно скорее поможет удержаться на текущих уровнях, нежели приведет к возвращению цен в диапазон \$55-60 за барр.

Еще один негативный фактор для рубля – сокращение активности carry trade. Российский Центробанк довольно агрессивно смягчил процентную политику, тогда как Федрезерв США на заседании в среду подтвердил намерение следовать «ястребиной» политике далее в текущем году, несмотря на откровенно слабые экономические данные первого квартала года. Таким образом, совокупность слабости нефтяного рынка и постепенно сужающегося спреда между процентными ставками по рублевым и долларovým активам заставляет инвесторов отдать предпочтение более стабильным, но менее доходным валютам.

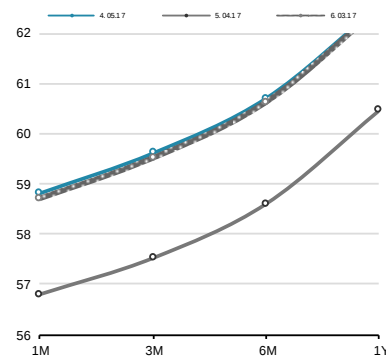
Уходить на увеличенные выходные с таким набором исходных данных крайне рискованно, поэтому к продажам рубля подключаются и локальные игроки.

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, Р150 млрд
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	Р100 млрд
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	Р48 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

Долговые рынки снижаются

Евробонды ЕМ вчера оказались под давлением растущих доходностей на рынке базовых активов. Суверенные кредитные спрэды вчера расширились в среднем на 5 бп. Российские евробонды вчера дешевели меньшими темпами, чем большинство бумаг ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 4-7 бп. (снижение на 0.5-1.0 пп в ценах)

Внутренний долговой рынок вчера снижался вслед за ослаблением рубля. Если цены на нефть продолжат снижение, то последующий рост курсов валют лишит инвесторов надежды на дальнейшее снижение ключевой ставки ЦБ на фоне роста среднесрочных инфляционных перспектив. На рынке ОФЗ доходности в дальнем сегменте поднялись на 10-12 бп, на среднем участке – на 7-9 бп.

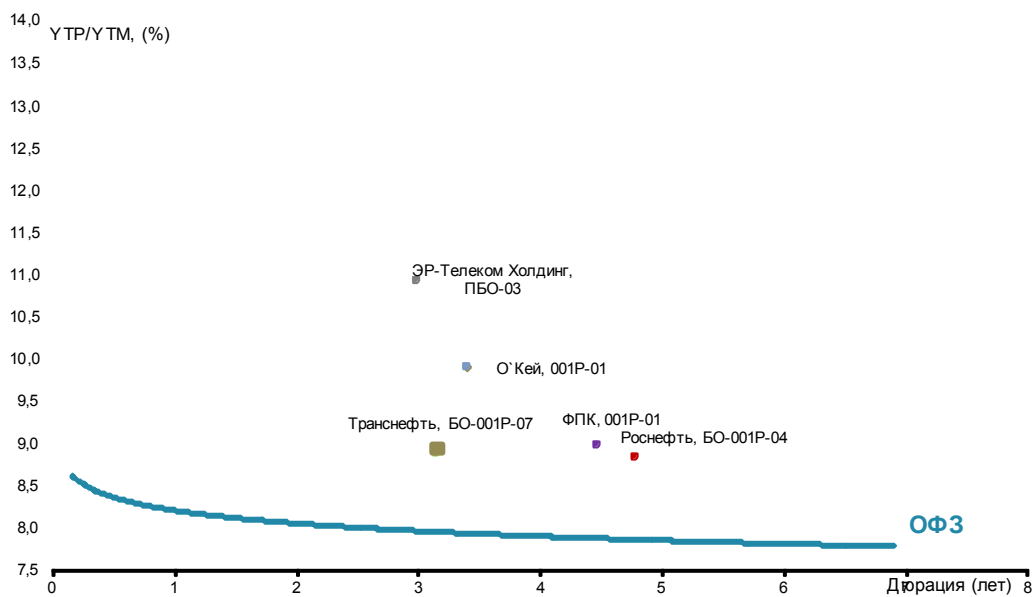
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погащение
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.