

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых рынках в первые два дня недели были позитивными. Инвесторы отыгрывали итоги президентских выборов во Франции и пятничные данные по рынку труда США, оказавшиеся сильнее ожиданий /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу остались без изменений, однако в целом уровень краткосрочных процентных ставок остается повышенным /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в пятницу завершились умеренным укреплением рубля. Нефтяные котировки отскочили вверх от локальных минимумов, позволив рублю компенсировать потери предыдущего дня /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды за прошедшие две торговых сессии остались без изменений. Внутренний долговой рынок в пятницу также не показал видимых движений, коррекционная волна после приостановки ослабления рубля выдохлась /стр. 4/

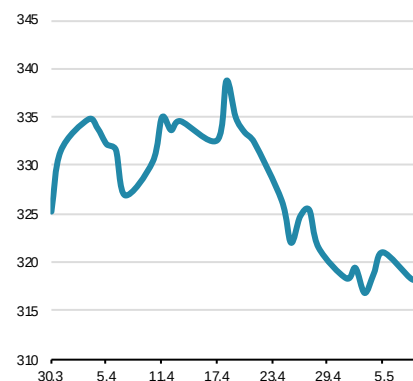
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,40	▲	0,01	1,86
UST 10-2Y sprd	106	■	0	100
EMBI+Glob.	318	▼	0	317
EMBI+Rus sprd	133	▼	-2	126
Russia'30 yield	2,31	▼	0,00	2,26
Денежный рынок				
Libor-3m	1,18	▲	0,00	0,88
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	9,58	■	0,00	9,56
Корсчета в ЦБ	2698,5	▲	397,8	996
Депоз. в ЦБ	383,4	▲	5,4	378
NDF RU 3m	59,6	▲	0,1	57
Валютный рынок				
USD/RUB	58,415	▲	0,105	55,82
EUR/RUB	63,517	▼	-0,167	59,50
EUR/USD	1,087	▼	-0,005	1,04
Корзина ЦБ	60,326	▲	0,003	57,54
DXY Индекс	99,658	▲	0,598	97,86
Фондовые индексы				
RTS	1085,7	▲	0,6%	960
Dow Jones	20975,8	▼	-0,17%	17888
DAX	12738,7	▼	-0,08%	10259
Nikkei 225	19843	▲	0,29%	16252
Shanghai Comp.	3080,5	▼	-0,90%	3079
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	49,5	▲	0,66%	50
Нефть Brent	48,7	▲	0,66%	44
Золото	1221,4	▲	0,09%	1128
CRB Index	177,3	▼	-0,47%	177

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

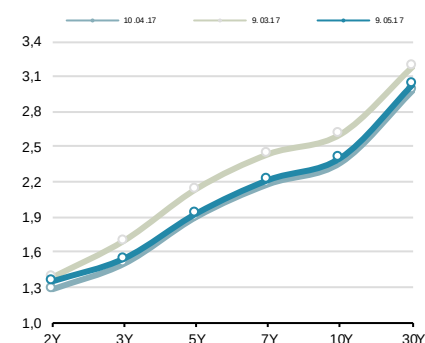
Мировые рынки начали неделю с позитива

Настроения на мировых рынках в первые два дня недели были позитивными. Инвесторы отыгрывали итоги президентских выборов во Франции и пятничные данные по рынку труда США, оказавшиеся сильнее ожиданий.

На валютном рынке евро корректировался вниз по факту итогов выборов президента Франции. Эмманюэль Макрон во втором туре набрал немногим более 66% голосов, опередив Марин Ле Пен. Рынкам такой исход выборов и снижение рисков для целостности Евросоюза сыграло на руку.

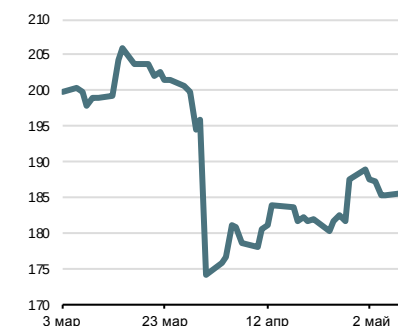
В США главной темой стали данные по рынку труда за апрель. Число рабочих мест выросло на 211 тыс. против прогноза 190 тыс. Уровень безработицы опустился на 0.1 пп до 4.4%. Тем не менее, в опубликованных данных были и слабые моменты – годовые темпы роста среднечасового заработка сократились на 0.2 пп до 2.5%. Апрельские данные указывают, что после массива слабых данных за первый квартал, экономика США вышла на траекторию роста в 2.5-3.0% по ВВП, что неминуемо отразится на соответствующей реакции Федерезерва. Сейчас инвесторы абсолютно уверены в том, что в июне регулятор в очередной раз повысит базовую процентную ставку.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка стабильны, но ставки МБК высоки

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу остались без изменений, однако в целом уровень краткосрочных процентных ставок остается повышенным. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.59% годовых (-2 бп), 7-дневные – под 9.52% годовых (-4 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.89% годовых (+6 бп). В пятницу Центробанк провел 1-недельный депозитный аукцион и привлек еще 371 млрд руб. при лимите в 720 млрд руб.

Уровень ставок МБК остается повышенным из-за возросших девальвационных ожиданий. Давление со стороны валютного рынка постепенно снижается, однако препятствием для восстановления комфортных условий является налоговый период мая, которые стартует в начале следующей недели.

Рубль удержался от падения в пятницу

Торги на валютном рынке в пятницу завершились умеренным укреплением рубля. Нефтяные котировки отскочили вверх от локальных минимумов, позволив рублю компенсировать потери предыдущего дня. На международном валютном рынке евро дешевел по факту состоявшегося второго тура выборов президента Франции. Победа Макрона снизила риски целостности ЕС, но вызвала распродажу евро. От пятничных уровней основная валютная пара снизилась на 90 бп до \$1.0870

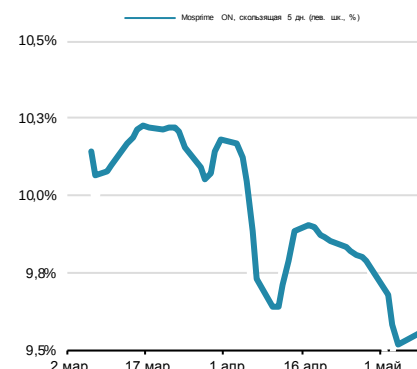
Нефтяной рынок напуган продолжающимся ростом добычи в США, при этом инвесторов не радует даже потенциальная пролонгация соглашения в рамках ОПЕК+. Федрезерв намерен продолжить цикл ужесточения денежно-кредитной политики, а также рассматривает возможность начала сокращения баланса позже в текущем году. Все это не способствует росту интереса к валютам развивающихся экономик, делая спекуляции на разнице процентных ставок значительно менее прибыльными. Вместе с тем, нервная реакция нефтяного рынка пока выглядит скорее, как попытка заложить негативный сценарий в котировки, нежели фундаментальный пересмотр перспектив, поэтому может оказаться непродолжительной.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник		
Среда	Аукцион Казначейства	35 дней, Р150 млрд
	Возврат Казначейству	Р74 млрд
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	Р400 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

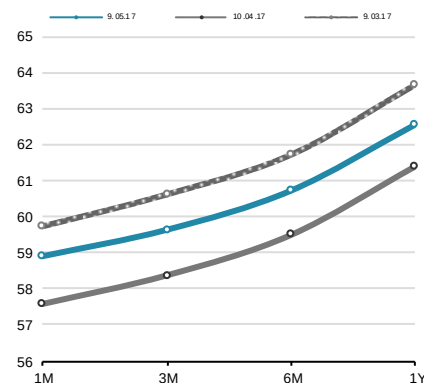
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки стабильны

Долговые рынки ЕМ в начале текущей недели были стабильными. Доходности базовых активов росли после публикации сильных данных по рынку труда США за апрель, что вызвало небольшое сокращение суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды за прошедшие две торговых сессии остались без изменений. Внутренний долговой рынок в пятницу также не показал видимых движений, коррекционная волна после приостановки ослабления рубля выдохлась.

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 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

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.