

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник практически не изменились, однако главные баталии происходят на валютных и сырьевых площадках. В центре внимания череда новостей в США с политическим окрасом, которая заставляет инвесторов сомневаться в стабильности /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера заметно улучшилась, несмотря на проведение депозитного аукциона ЦБ РФ. Уровень краткосрочных процентных ставок приблизился к локальным минимумам /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились умеренным ослаблением рубля. Цены на нефть прервали свой рост, негативно отреагировав на данные API по неожиданному росту запасов нефти в США /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды плавно дорожали в дальнем сегменте. Доходности суверенных выпусков снизились на 1-2 бп. Внутренний долговой рынок оказался под давление слабеющего рубля и снижения нефтяных котировок /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,33 ▼	-0,02	2,17	2,63
UST 10-2Y sprd	103 ▼	-2	101	136
EMBI+Glob.	316 ▲	1	315	407
EMBI+Rus sprd	132 ▼	-2	126	209
Russia'30 yield	2,28 ▼	0,00	2,26	2,53
Денежный рынок				
Libor-3m	1,18 ▼	0,00	0,88	1,18
Euribor-3m	-0,33 ▼	0,00	-0,33	-0,31
MosPrime-1m	9,47 ▼	-0,02	9,47	10,65
Корсчета в ЦБ	2293,4 ▲	61,0	996	2699
Депоз. в ЦБ	551,8 ▲	16,5	378	1428
NDF RU 3m	57,7 ▲	0,2	57	66
Валютный рынок				
USD/RUB	56,582 ▲	0,215	55,82	65,11
EUR/RUB	62,69 ▲	0,826	59,50	69,33
EUR/USD	1,108 ▲	0,011	1,04	1,11
Корзина ЦБ	59,49 ▲	0,516	57,54	67,01
DXU Индекс	98,105 ▼	-0,806	98,11	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1113,0 ▼	-0,6%	960	1196
Dow Jones	20979,8 ▼	-0,01%	17888	21116
DAX	12712,9 ▼	-0,72%	10513	12807
Nikkei 225	19920 ▼	-0,53%	16252	19962
Shanghai Comp.	3113,0 ▼	-0,27%	3053	3289
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	51,8 ▼	-0,54%	52	52
Нефть Brent	51,7 ▼	-0,54%	44	57
Золото	1237,1 ▲	0,51%	1128	1290
CRB Index	182,1 ▼	-0,33%	177	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

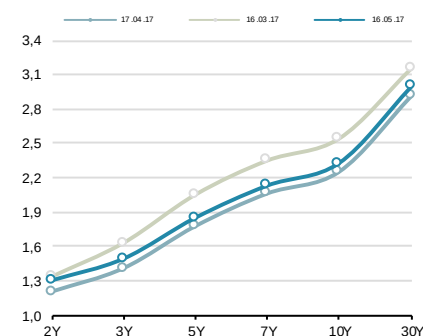
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Политический нервз перелетел океан

Мировые рынки во вторник практически не изменились, однако главные баталии происходят на валютных и сырьевых площадках. В центре внимания череда новостей в США с политическим окрасом, которая заставляет инвесторов сомневаться в стабильности.

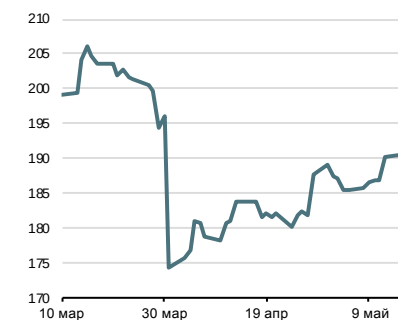
Еще недавно центром политической напряженности была Европа: президентские выборы во Франции, пока еще вялотекущий процесс отделения Великобритании от ЕС, переговоры Греции с кредиторами по условиям получения очередного транша платежей. Однако снятие напряженности в отношении целостности ЕС после выборов президента Франции и достигнутых Афинами договоренностей перебросили напряженность в США. Вчера ключевыми темами на рынках стали слухи и заявления в отношении новой администрации США. В СМИ была опубликована статья, в которой говорилось о том, что Д. Трамп обращался к бывшему руководителю ФБР с просьбой прекратить расследование в отношении бывшего советника по национальной безопасности Майкла Флина. Более того, после встречи президента США с министром иностранных дел РФ продолжились рождаться версии о природе отношений США-РФ. В любом случае, недовольство действиями и заявлениями новой администрации со стороны республиканцев растет, что ставит под сомнение будущие реформы Д. Трампа.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК на минимумах

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера заметно улучшилась, несмотря на проведение депозитного аукциона ЦБ РФ. Уровень краткосрочных процентных ставок приблизился к локальным минимумам. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.23% годовых (-7 бп), 7-дневные – под 9.30% годовых (-8 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.00% годовых (+5 бп). На 1-недельном депозитном аукционе ЦБ РФ вчера привлек от банков 630 млрд руб. против 720 млрд руб. на прошлом аукционе (предложение – 851 млрд руб.).

Условия рынка должны остаться благоприятными на текущей неделе. Пик налоговых платежей приходится на вторую половину следующей недели. На уплату НДС, НДС и акцизов потребуется около 600 млрд руб.

Рубль корректируется вслед за нефтью

Торги на валютном рынке вчера завершились умеренным ослаблением рубля. Цены на нефть прервали свой рост, негативно отреагировав на данные API по неожиданному росту запасов нефти в США. Курс доллара по итогам дня составил 56.58 руб. (+423коп.), курс евро – 62.67 руб. (+79 коп.). На международном валютном рынке доллар сдавал позиции на черед политический скандалов и слухов. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 1 пп до отметки \$1.1080.

Цены на нефть под давлением данных о запасах в США, которые неожиданно выросли на прошлой неделе. Инвесторы ждут сегодняшних данных Минэнерго США. Если они подтвердят цифры API, цены могут продолжить снижение. Недоверие к сделке ОПЕК растет на сомнения Международного энергетического агентства, которое указало на сомнения, что продление сделки ОПЕК+ приведет к сокращению мировых запасов нефти до среднего уровня за последние 5 лет, который считается равновесным. Более того, участники рынка вновь сомневаются, что продление соглашения ОПЕК+ будет легким. Некоторые страны, участвующие в соглашении, не готовы сокращать добычу на условиях прежних договоренностей.

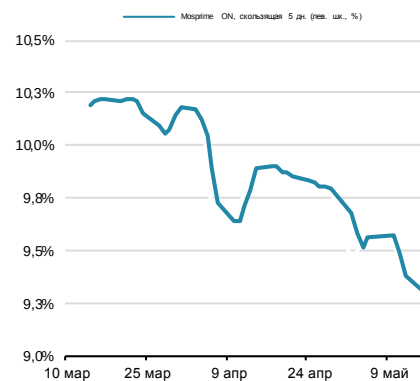
Рубль выглядит довольно стабильным, рублевая цена барреля вчера немного превысила уровень в 3000 руб., что говорит о постепенном приближении российской валюты к более «справедливым» значениям.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~Р510 млрд)
Вторник	Аукцион Казначейства	91 день, Р50 млрд, от 8.75% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	Р200 млрд
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	Р302 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

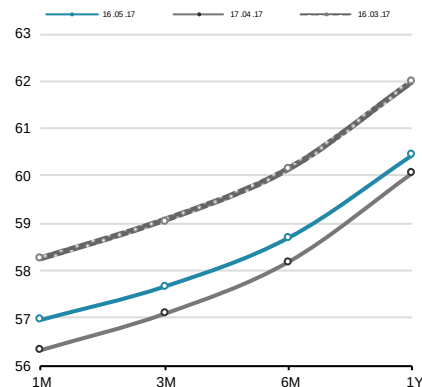
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ППФ

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды РФ подрастают, ОФЗ - нет

Долговые рынки ЕМ вчера не продемонстрировали видимых изменений. Резкое ослабление доллара на международных площадках привело к снижению доходностей базовых активов, что вылилось в небольшое расширение суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды плавно дорожали в дальнем сегменте. Доходности суверенных выпусков снизились на 1-2 бп. Внутренний долговой рынок оказался под давлением слабющего рубля и снижения нефтяных котировок. Доходности вдоль кривой ОФЗ поднялись на 3-6 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/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	нд / 100%	10.25-10.51	9,88	28.04.2017	нет / 1.85 г
ГК ПИК, БО-П02	B / - / -	нет	10 000	нд / 100%	11.73-12.01	11,73	28.04.2017	да / 3 г
МИБ, 02 (вторичное)	BBB / Baa1 / BBB	да	2 998	нд / 100%	9.46-9.73	9,19	27.04.2017	нет / 1.87 г
Концерн Капашников, 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	нд / 100%	нд	12,36	27.04.2017	нет / 1 г
ФПК, 001P-01	BB+ / - / BB+	да	5 000	нд / 100%	9.20-9.46	8,99	27.04.2017	да / 4.47 г
РЖД, 001P-02R	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	нд / 100%	8.84-8.99	8,68	27.04.2017	нет / 6.39 г
Группа ЛСР, 001P-02	- / B1 / B	да	5 000	нд / 100%	10.11-10.38	10,01	26.04.2017	да / 3.34 г
Транснефть, БО-07	BB+ / Ba1 / -	да	17 000	нд / 100%	9.10-9.20	8,94	26.04.2017	нет / 5.37 г
Ростелеком, 001P-02R	BB+ / - / BBB-	да	10 000	нд / 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.