

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки вчера впервые за долгое время испытали полноценную волну бегства от риска. Политическое давление на президента США растет, что приводит к нервозности инвесторов и опасений возможного импичмента /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера оставалась благоприятной, рублевый овернайт был немного ниже уровня ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились ослаблением рубля, несмотря на рост нефтяных цен в среднем на 1.5% после публикации данных о снижении ее запасов в США и символическом снижении добычи впервые с февраля /стр. 3/

Российский долговой рынок

Евробонды РФ вчера оказались стабильны, как и большинство аналогичных бумаг ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой изменились в пределах 1 бп. Внутренний долговой рынок оказался более подвержен негативному внешнему влиянию. Рубль вопреки повышению нефтяных цен снизился, а доходности ОФЗ на вторичном рынке поднялись на 5-9 бп /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,23 ▼	-0,10	2,17	2,63
UST 10-2Y sprd	98 ▼	-5	98	136
EMBI+Glob.	325 ▲	9	315	407
EMBI+Rus sprd	143 ■	0	126	209
Russia'30 yield	2,27 ▼	-0,02	2,26	2,52
Денежный рынок				
Libor-3m	1,18 ▲	0,00	0,88	1,18
Euribor-3m	-0,33 ▼	0,00	-0,33	-0,31
MosPrime-1m	9,45 ▼	-0,02	9,45	10,65
Корсчета в ЦБ	1916,7 ▼	-376,7	996	2699
Депоз. в ЦБ	781,4 ▲	229,6	378	1428
NDF RU 3m	58,2 ▲	0,6	57	66
Валютный рынок				
USD/RUB	57,117 ▲	0,535	55,82	65,11
EUR/RUB	63,745 ▲	1,055	59,50	69,33
EUR/USD	1,116 ▲	0,008	1,04	1,12
Корзина ЦБ	60,483 ▲	0,731	57,54	67,01
DXY Индекс	97,575 ▼	-0,530	97,58	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1104,3 ▼	-1,6%	960	1196
Dow Jones	20606,9 ▼	-1,78%	18260	21116
DAX	12576,9 ▼	-0,43%	10513	12807
Nikkei 225	19815 ▼	-1,32%	16252	19962
Shanghai Comp.	3104,4 ▼	-0,46%	3053	3289
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	52,5 ▼	-0,33%	53	53
Нефть Brent	52,2 ▼	-0,33%	44	57
Золото	1261,2 ▼	-0,25%	1128	1290
CRB Index	183,2 ▲	0,61%	177	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

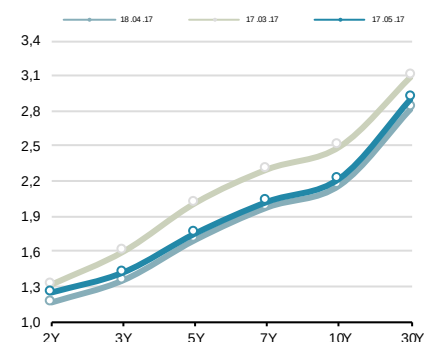
Рынки падают на новостях из США

Мировые рынки вчера впервые за долгое время испытали полноценную волну бегства от риска. Политическое давление на президента США растет, что приводит к нервозности инвесторов и опасений возможного импичмента.

Через негативных новостей, подрывающих доверие к Д. Трампу, вчера спровоцировали снижение фондовых индексов США максимальными темпами с сентября прошлого года. Если до этого рынки реагировали скорее на то, что обещанные реформы в регулировании и налогообложении теперь вряд ли будут реализованы в скором времени, то вчера мы видели настоящую панику, которую провоцируют риски политического кризиса в США или импичмента.

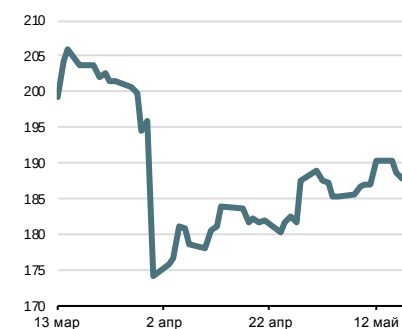
США с таким набором новостей временно перестали быть безопасной гаванью, в числе лидеров укрепления к доллару евро и иена. Тем не менее, доходности казначейских обязательств снижаются, что говорит пока лишь о бегстве из рискованных активов, нежели вообще с американских площадок.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка комфортны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера оставалась благоприятной, рублевый овернайт был немного ниже уровня ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.22% годовых (-1 бп), 7-дневные – под 9.29% годовых (-1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.17% годовых (+17 бп).

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

Рубль игнорирует нефть и обращает внимание на панику

Торги на валютном рынке вчера завершились ослаблением рубля, несмотря на рост нефтяных цен в среднем на 1.5% после публикации данных о снижении ее запасов в США и символическом снижении добычи впервые с февраля. Курс доллара по итогам дня составил 57.09 руб. (+51коп.), курс евро – 63.68 руб. (+1.01 руб.). На международном валютном рынке позиции доллара оставались подорванными из-за рисков разрастания политического кризиса. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 80 бп до отметки \$1.1160.

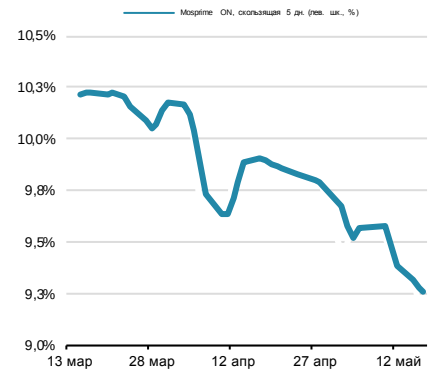
Рубль начал игнорировать рост нефтяных котировок, что, несомненно, идет на пользу оценке его «справедливой» стоимости. В качестве негативного фактора выступает общее снижение спроса на риск на мировых площадках, спровоцированное эскалацией политической напряженности в США, но пока еще отдаленных рисков импичмента. Когда спекулянты carry trade сворачивают свою активность, у рубля всплывают и исключительно локальные истории: от мнения денежных властей о слишком высокой стоимости национальной валюты, до планов Минфина по финансированию дефицита бюджета в текущем году. Налоговый период пока не оказывает полноценной поддержки, она должна быть заметна лишь на следующей неделе.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

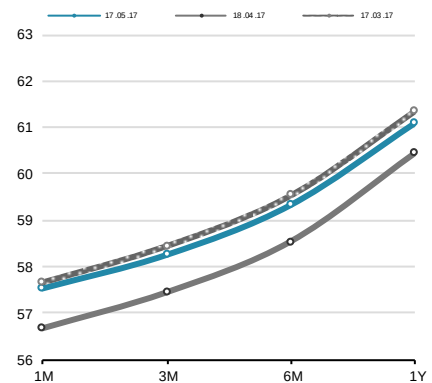
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~Р510 млрд)
Вторник	Аукцион Казначейства	91 день, Р50 млрд, от 8.75% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	Р200 млрд
Четверг		
Пятница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

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

Ставки МБК



Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

Российский долговой рынок

Евробонды стабильны в общей неразберихе

Евробонды ЕМ в общей панике на мировых площадках остаются единственным стабильным активом. Доходности казначейских обязательств США вчера резко снизились на общем бегстве из риска, что расширило суверенные кредитные спреды ЕМ в среднем на 10 бп. Евробонды РФ вчера оказались стабильны, как и большинство аналогичных бумаг ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой изменились в пределах 1 бп.

Внутренний долговой рынок оказался более подвержен негативному внешнему влиянию. Рубль вопреки повышению нефтяных цен снизился, а доходности ОФЗ на вторичном рынке поднялись на 5-9 бп. На этом фоне аукционы Минфина прошли вполне неплохо. Выпуск ОФЗ 26221 (март 2033) был размещен на все 25 млрд руб. при спросе 33.4 млрд руб. Выпуск ОФЗ 26220 (декабрь 2022) разместился на 20.8 млрд руб. из предложенных 25 млрд руб. (спрос – 24.7 млрд руб.).

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

Зам.начальника Департамента

Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
Константин Поспелов
Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов
Юлия Паршина

bondsales@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика
Кредитный анализ
Кредитный анализ

Владимир Евстифеев
Наталия Толстошеина
Дмитрий Чепрагин

v.evstifeev@zenit.ru
n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
Марина Никишова
Алексей Басов

f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru

Департамент доверительного управления активами

Брокерское обслуживание

Тимур Мухаметшин
Иван Рыжиков

t.mukhametshin@zenit.ru
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.