

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки завершили минувшую неделю подъемом, компенсируя существенное снижение предыдущих дней. Политической напряженности в США пока не удалось перерасти в значительное снижение фондовых рынков, однако возросшие риски импичмента пока на время могут заменить влияние фундаментальных факторов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу осталась благоприятной, в банковской системе сохраняется умеренный профицит ликвидности. Уровень краткосрочных процентных ставок держится вблизи ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги пятницы завершились укреплением рубля, который продолжил отыгрывать ослабление доллара на международных площадках. Цены на нефть вернулись к росту благодаря повышению доверия к возможной пролонгации соглашения ОПЕК+ на 9 месяцев /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды выглядели стабильнее большинства бумаг EM, не поддавшись панике. Доходности вдоль суверенной кривой в пятницу снизились на 2-4 бп, а по итогам всей недели – на 5-6 бп. Локальный долговой рынок испытал ту же турбулентность, что и рубль /стр. 4/

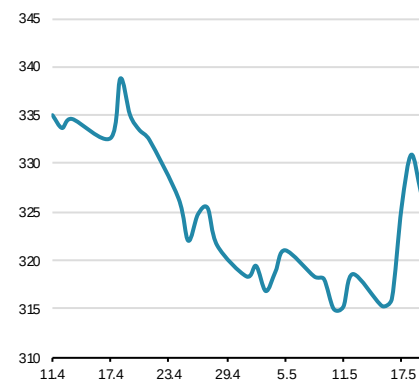
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,24	▲	0,00	2,17
UST 10-2Y sprd	96	▲	0	96
EMBI+Glob.	327	▼	-4	315
EMBI+Rus sprd	140	■	0	126
Russia'30 yield	2,27	▼	0,00	2,26
Денежный рынок				
Libor-3m	1,19	▲	0,01	0,89
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	9,45	■	0,00	9,45
Корсчета в ЦБ	1821,5	▼	-109,4	996
Депоз. в ЦБ	785,7	▲	2,5	378
NDF RU 3m	58,1	▼	-0,7	57
Валютный рынок				
USD/RUB	56,893	▼	-0,656	55,82
EUR/RUB	63,754	▼	-0,170	59,50
EUR/USD	1,121	▲	0,010	1,04
Корзина ЦБ	59,493	▼	-0,508	57,54
DXY Индекс	97,142	▼	-0,737	97,14
Фондовые индексы				
RTS	1087,8	▲	0,3%	960
Dow Jones	20804,8	▲	0,69%	18590
DAX	12638,7	▲	0,39%	10513
Nikkei 225	19591	▲	0,45%	16252
Shanghai Comp.	3090,6	▼	-0,69%	3053
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	54,5	▲	0,80%	55
Нефть Brent	53,6	▲	0,80%	46
Золото	1255,9	▼	-0,08%	1128
CRB Index	185,1	▲	1,41%	177

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

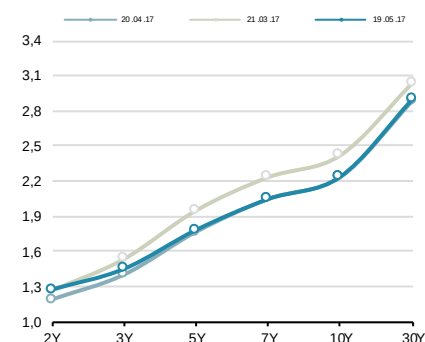
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки отыгрывают потери

Мировые рынки завершили минувшую неделю подъемом, компенсируя существенное снижение предыдущих дней. Политической напряженности в США пока не удалось перерасти в значительное снижение фондовых рынков, однако возросшие риски импичмента пока на время могут заменить влияние фундаментальных факторов.

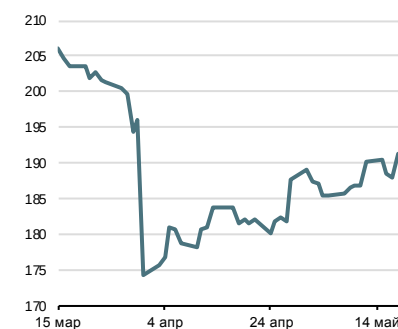
В отличие от фондовых рынков, которые уже начали активно компенсировать потери, доллар США остается под колоссальным давлением. В пятницу он потерял по отношению к евро еще 1 цент. Риторика представителей ФРС в конце недели не слишком отличалась от предыдущих заявлений. Регулятор уже практически точно готов повысить базовую процентную ставку, однако дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики будет зависеть от того, насколько быстро экономика США вернется на прежнюю траекторию роста.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Пик налоговых платежей приходится на текущую неделю

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу осталась благоприятной, в банковской системе сохраняется умеренный профицит ликвидности. Уровень краткосрочных процентных ставок держится вблизи ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.23% годовых, 7-дневные – под 9.29% годовых (+1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.14% годовых (-2 бп).

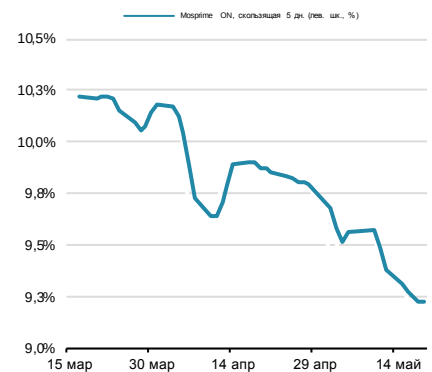
К середине текущей недели давление на ликвидность и ставки возрастет на фоне пика налоговых платежей, который пройдет в четверг. На уплату НДС, НДС и акцизов потребуется около 600 млрд руб., что способно временно поднять ставки МБК на 10-20 бп.

Рубль укрепляется вслед за нефтью

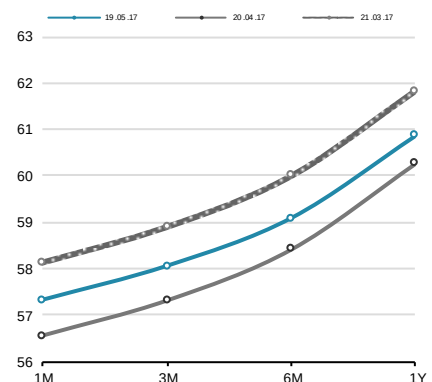
Валютные торги пятницы завершились укреплением рубля, который продолжил отыгрывать ослабление доллара на международных площадках. Цены на нефть вернулись к росту благодаря повышению доверия к возможной пролонгации соглашения ОПЕК+ на 9 месяцев. Курс доллара в пятницу составил 56.90 руб. (-68 коп.), курс евро – 63.83 руб. (-10 коп.). на международном валютном рынке доллар продолжил терять позиции, несмотря на стабилизацию спроса на риск. По итогам дня основная валютная пара выросла еще на 1 пп до \$1.1200.

Рубль завершил неделю нейтрально, несмотря на агонию мировых рынков в ее середине. Распродажа активов и валют развивающихся экономик не переросла в полномасштабный обвал, а скорее была похожа на расчистку поля для будущего роста в условиях недостатка драйверов для дальнейшего повышения. Рублевая цена нефти превысила на неделе уровень 3000 руб. за барр., что делает рубль фундаментально оцененным более «справедливо». Более того, в миниатюре была испытана модель того, что будет, если на мировых рынках развернется полномасштабная коррекция, которая вызовет отток горячего капитала и с российских площадок. В ближайшие дни рубль должен остаться сильным, поскольку доверие в пролонгации соглашения ОПЕК+ больше, особенно на фоне снижения добычи и запасов нефти в США, а в четверг пройдет пик по налоговым выплатам в РФ, который потребует около 600 млрд руб.

Ставки МБК



Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

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	35 дней, Р100 млрд, от 8.75% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	Р15 млрд
	Купоны ОФЗ	29009, 29012 (Р16 млрд)
Четверг	Уплата налогов	НДС, НДС, акцизы (~Р610 млрд)
Пятница	Аукцион Казначейства	54 дня, Р100 млрд, от 8.75% годовых
	Возврат Казначейству	Р146 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды РФ не поддались панике

Долговые рынки ЕМ пробыли большую часть минувшей недели под давлением новостей из Бразилии, а также со стороны рынка казначейских обязательств США, доходности которых заметно снизились на волне отказа от риска. Суверенные кредитные спреды за неделю сократились на 5-10 бп. Российские евробонды выглядели стабильнее большинства бумаг ЕМ, не поддавшись панике. Доходности вдоль суверенной кривой в пятницу снизились на 2-4 бп, а по итогам всей недели – на 5-6 бп.

Локальный долговой рынок испытал ту же турбулентность, что и рубль. Тем не менее, к пятнице настроения улучшились, что позволило ценам подрасти. Доходности в дальнем сегменте ОФЗ снизились в пятницу на 5-10 бп, а за всю неделю – на 4-6 бп.

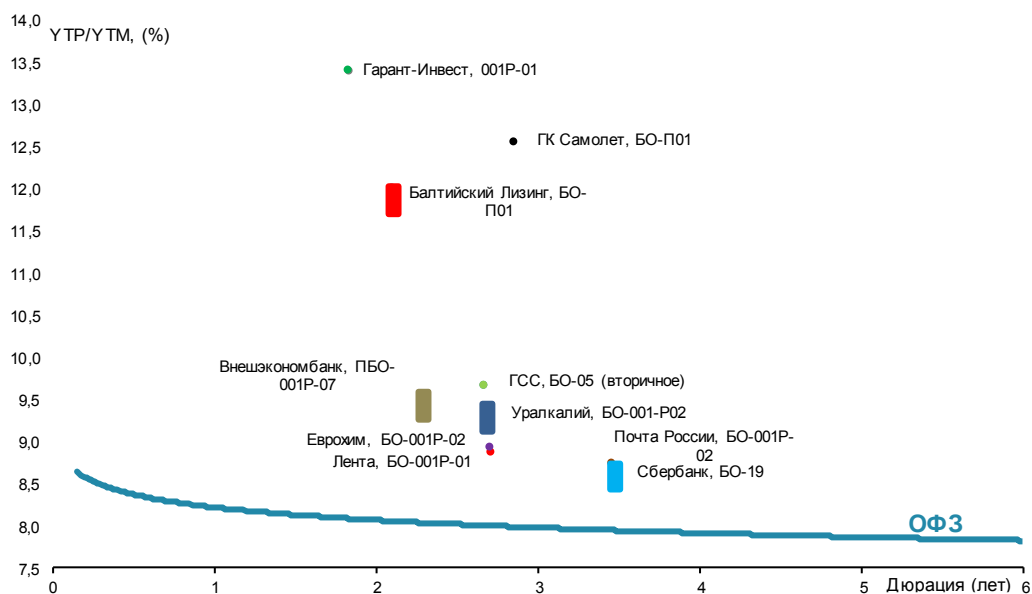
Первичный рынок

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
Почта России, БО-001Р-02	- / - / BBB-	да	5 000	8.73	18.05.2017	23.05.2017	нет / 3.46 г	4 г / 10 лет
ГК Самолет, БО-П01	NR	нет	2 500	12,55	19.05.2017	23.05.2017	да / 2.85 г	нет / 5 лет
Еврохим, БО-001Р-02	BB- / - / BB	да	15 000	8.94	18.05.2017	26.05.2017	нет / 2.70 г	нет / 3 г
Внешэкономбанк, ПБО-001Р-07	BB+ / Ba1 / BBB-	да	не менее 15 000	9,25	19.05.2017	26.05.2017	нет / 2.29 г	нет / 2.5 г
Лента, БО-001Р-01	BB- / Ba3 / BB	да	5 000	8.89	18.05.2017	30.05.2017	нет / 2.70 г	нет / 3 г
Сбербанк, БО-19	- / Ba2 / BBB-	да	15 000	8.47-8.68	23.05.2017	30.05.2017	нет / 3.48 г	4 г / 10 лет
ГСС, БО-05 (вторичное)	- / - / BB-	да	до 3 000	не более 9.67%	н/д	30.05.2017	нет / 2.67 г	нет / 3 г
Уралкалий, БО-001Р-02	BB-/Ba2/BB-	да	10 000 - 15 000	9.15-9.41	24.05.2017	31.05.2017	нет / 2.68 г	нет / 3 г
Гарант-Инвест, 001Р-01	NR	нет	1 000	13.42	н/д	н/д	нет / 1.82 г	нет / 2 г
Балтийский Лизинг, БО-П01	- / - / BB-	да	4 000	11.73-12.01	н/д	н/д	да / 2.10 г	нет / 3 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
Роснефть, 001Р-05	BB+ / Ba1 / -	да	15 000	н/д / 100%	н/д	8.88	18.05.2017	нет / 5.85 г
РЖД, 001Р-03R	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	8.68-8.84	8.58	18.05.2017	нет / 5.97 г
МОЭСК, БО-10	BB- / Ba2 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	8.84-8.99	8.73	18.05.2017	нет / 4.16 г
Альфа-Банк, БО-19	BB / Ba2 / BB+	да	2 147	н/д / 100%	5.06	5.06	12.05.2017	нет / 2.82 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

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
Марина Никишова
Алексей Басов

ibcm@zenit.ru
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.