

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Новая неделя на мировых площадках началась с сохранения умеренно-позитивных настроений в сегменте рискованных активов. Тем не менее, низкая торговая активность свидетельствует о выжидательной позиции ряда инвесторов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась в ответ на приближение уплаты основных налогов на текущей неделе. Тем не менее, краткосрочные процентные ставки держатся вблизи уровня ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились умеренным укреплением рубля. В течение дня российская валюта росла значительно на фоне повышения нефтяных котировок выше отметки в \$54 за барр., однако к концу дня преимущество рубля было растеряно из-за аналогичного поведения нефтяного рынка /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера вновь выглядели немного увереннее широкого рынка бумаг EM. Цены самых дальних суверенных евробондов поднялись на 100 бп (-5-6 бп в доходности), на среднем участке – на 25 бп. Внутренний долговой рынок продолжает подрастать на ожиданиях действий ЦБ РФ /стр. 4/

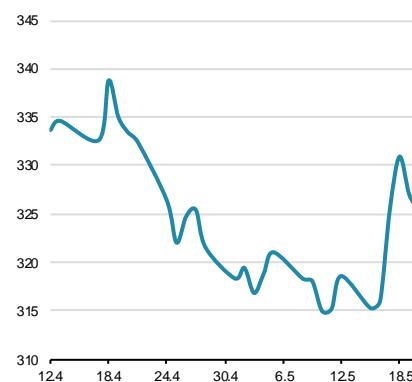
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,26 ▲	0,02	2,17	2,63
UST 10-2Y sprd	97 ▲	1	96	136
EMBI+Glob.	325 ▼	-2	315	407
EMBI+Rus sprd	136 ▼	-3	126	195
Russia'30 yield	2,28 ▲	0,01	2,26	2,52
Денежный рынок				
Libor-3m	1,19 ▲	0,01	0,89	1,19
Euribor-3m	-0,33 ■	0,00	-0,33	-0,31
MosPrime-1m	9,43 ▼	-0,02	9,43	10,65
Корсчета в ЦБ	1874,1 ▲	52,6	996	2699
Депоз. в ЦБ	797,5 ▲	11,8	378	1428
NDF RU 3m	57,8 ▼	-0,3	57	66
Валютный рынок				
USD/RUB	56,637 ▼	-0,256	55,82	65,11
EUR/RUB	63,653 ▼	-0,101	59,50	69,33
EUR/USD	1,124 ▲	0,003	1,04	1,12
Корзина ЦБ	59,72 ▼	-0,120	57,54	67,01
DXY Индекс	96,984 ▼	-0,158	96,98	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1083,6 ▲	0,5%	960	1196
Dow Jones	20894,8 ▲	0,43%	18808	21116
DAX	12661,6 ▲	0,33%	10513	12807
Nikkei 225	19678 ▼	-0,33%	16252	19962
Shanghai Comp.	3075,7 ▼	-0,45%	3053	3289
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	53,9 ▼	-0,74%	54	54
Нефть Brent	53,9 ▼	-0,74%	46	57
Золото	1260,6 ▼	-0,01%	1128	1290
CRB Index	186,1 ▲	0,54%	177	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

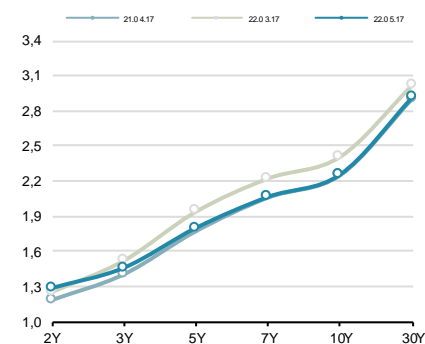
Рынки начали неделю продолжением позитива

Новая неделя на мировых площадках началась с сохранения умеренно-позитивных настроений в сегменте рискованных активов. Тем не менее, низкая торговая активность свидетельствует о выжидательной позиции ряда инвесторов.

Среди существенных новостей – опубликованная статья главы ФРБ Далласа. В ней говорится об ожиданиях возвращения экономики США на траекторию роста, которая позволит ей компенсировать слабость первого квартала и вырасти в 2017 г. на 2.25%. В результате ФРС может позволить себе еще два повышения базовой процентной ставки в текущем году.

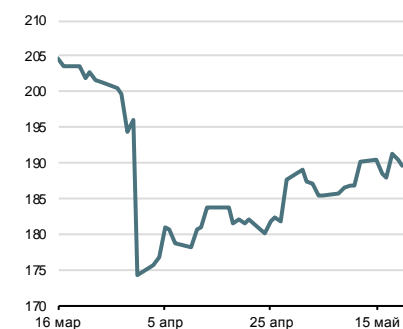
Наиболее интересным событием текущей недели обещает стать публикация протоколов с апрельского заседания ФРС. Несмотря на то, что рынки уверены в повышении базовой процентной ставки на июньском заседании FOMC, инвесторы будут искать информацию о планах ФРС по сокращению баланса и будущих темпах ужесточения денежно-кредитной политики.

Кривая US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка слабо ухудшаются перед налоговыми платежами

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась в ответ на приближение уплаты основных налогов на текущей неделе. Тем не менее, краткосрочные процентные ставки держатся вблизи уровня ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.26% годовых (+3 бп), 7-дневные – под 9.33 годовых (+4 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.11% годовых (-3 бп).

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

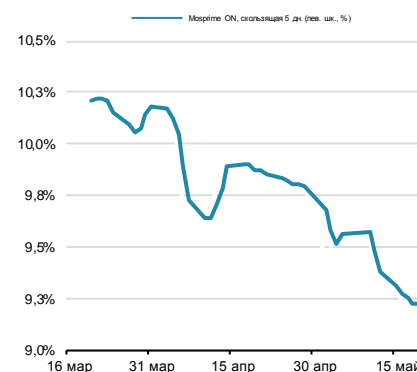
Рубль укрепился, чувствуется поддержка экспортеров

Торги на валютном рынке вчера завершились умеренным укреплением рубля. В течение дня российская валюта росла значительно на фоне повышения нефтяных котировок выше отметки в \$54 за барр., однако к концу дня преимущество рубля было растеряно из-за аналогичного поведения нефтяного рынка. Курс доллара составил на закрытие биржи 56.64 руб. (-26 коп.), курс евро – 63.61 руб. (-22 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил дешеветь, несмотря на сохранение спроса на риск. По итогам дня основная валютная пара выросла еще на 40 бп до \$1.1240.

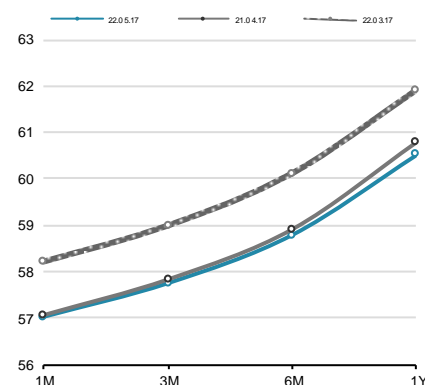
Цены на нефть сохраняют тенденцию к росту по мере убежденности инвесторов, что завтра соглашение ОПЕК+ будет продлено на 9 месяцев – до конца первого квартала 2018 г. Не исключено также, что заседание ОПЕК+ может преподнести еще больше сюрпризов, например, участие большего числа стран в соглашении или еще более существенного урезания квот на добычу.

Несмотря на общую позитивную картину для рубля, риски его ослабления в краткосрочной перспективе сохраняются. Так, поддержка со стороны экспортеров, уже заметная на рынке, прекратится до уплаты основных налогов в четверг. В среду пройдет заседание ОПЕК+, и если его итогом станет лишь ожидаемая пролонгация соглашения на 9 месяцев, то нефтяные цены могут стать жертвой аксиомы «продавай на фактах».

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, НДСИ, 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, ПИФР

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды РФ продолжают рост

Долговые рынки EM вчера по большей части сохранили нейтральную динамику. Рост доходностей базовых активов немного сузил суверенные кредитные спрэды. Российские евробонды вчера вновь выглядели немного увереннее широкого рынка бумаг EM. Цены самых дальних суверенных евробондов поднялись на 100 бп (-5-6 бп в доходности), на среднем участке – на 25 бп.

Внутренний долговой рынок продолжает подрастать на ожиданиях действий ЦБ РФ. Блок экономической статистики РФ за апрель пока не угрожает проведению запланированного курса денежно-кредитной политики российским регулятором. Динамика розничных продаж перешла от снижения к стагнации, однако доходы населения по-прежнему слабые, чтобы представлять угрозу для инфляционных ожиданий. На рынке ОФЗ доходности дальних выпусков снизились на 3 бп, среднесрочных – на 4-6 бп.

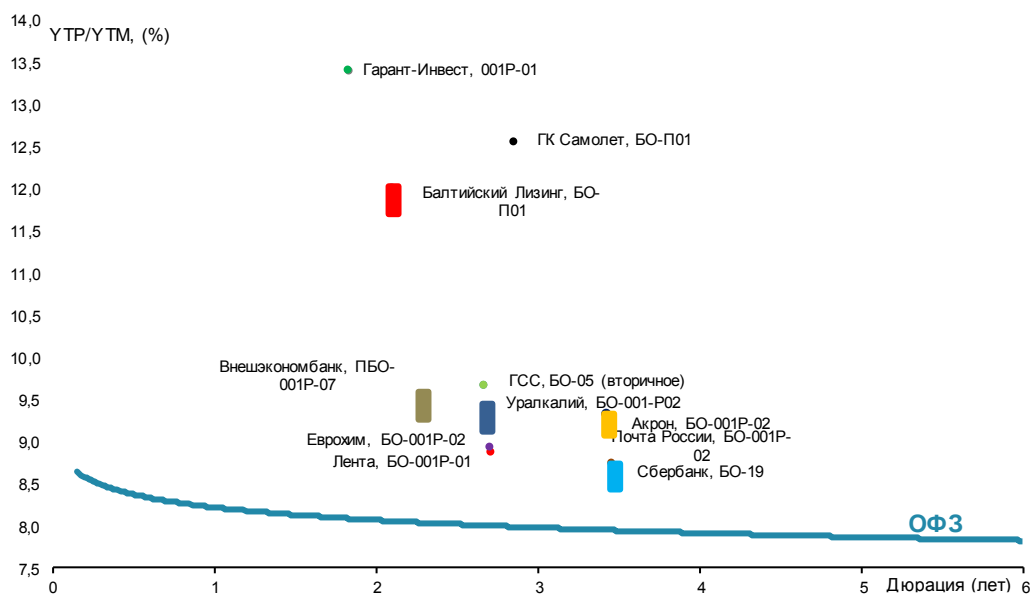
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/MF	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Почта России, БО-001P-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-001P-02	BB- / - / BB	да	15 000	8.94	18.05.2017	26.05.2017	нет / 2.70 г	нет / 3 г
Внешэкономбанк, ПБО-001P-07	BB+ / Va1 / BBB-	да	не менее 15 000	9,25	19.05.2017	26.05.2017	нет / 2.29 г	нет / 2.5 г
Лента, БО-001P-01	BB- / Va3 / BB	да	5 000	8.89	18.05.2017	30.05.2017	нет / 2.70 г	нет / 3 г
Сбербанк, БО-19	- / Va2 / 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-001-P02	BB-/Va2/BB-	да	10 000 - 15 000	9.15-9.41	24.05.2017	31.05.2017	нет / 2.68 г	нет / 3 г
Акрон, БО-001P-02	-/Va3/BB-	да	5 000	9.05-9.31	26.05.2017	06.06.2017	нет / 3.43 г	4 г / 10 лет
Гарант-Инвест, 001P-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/MF	Возможность включения в	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Роснефть, 001P-05	BB+ / Va1 / -	да	15 000	н/д / 100%	н/д	8.88	18.05.2017	нет / 5.85 г
РЖД, 001P-03R	BB+ / Va1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	8.68-8.84	8.58	18.05.2017	нет / 5.97 г
МОЭСК, БО-10	BB- / Va2 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	8.84-8.99	8.73	18.05.2017	нет / 4.16 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		bondsales@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	a.valkanov@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	y.parshina@zenit.ru
Аналитическое управление		research@zenit.ru
	Акции	firesearch@zenit.ru
	Облигации	
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		
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
	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.