

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки сохраняют сдержанный позитив, который продолжается в рамках коррекционного движения. Фондовые индексы США и еврозоны уже отыграли значительную часть потерь прошлой недели /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного вчера практически не изменились, оставаясь довольно благоприятными. Поддержку ликвидностью оказал депозитный аукцион ЦБ РФ в ходе которого высвободилось 140 млрд руб. /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги вторника прошли удачно для рубля. Российская валюта умеренно укрепилась к доллару и евро благодаря росту нефтяных цен, которые активизируют также и действия экспортеров перед налоговыми платежами /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера немного отставали от динамики широкого рынка, стабилизируясь на уровнях понедельника. Внутренний долговой рынок не поддержал продолжающееся укрепление рубля /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,28 ▲	0,03	2,17	2,63
UST 10-2Y sprd	98 ▲	1	96	136
EMBI+Glob.	320 ▼	-5	315	407
EMBI+Rus sprd	132 ▼	-4	126	195
Russia'30 yield	2,28 ▼	-0,01	2,26	2,52
Денежный рынок				
Libor-3m	1,19 ▲	0,01	0,90	1,19
Euribor-3m	-0,33 ▲	0,00	-0,33	-0,31
MosPrime-1m	9,43 ■	0,00	9,43	10,65
Корсчета в ЦБ	2006,7 ▲	132,6	996	2699
Депоз. в ЦБ	837,0 ▲	39,5	378	1428
NDF RU 3m	57,5 ▼	-0,3	57	66
Валютный рынок				
USD/RUB	56,322 ▼	-0,314	55,82	65,11
EUR/RUB	63,017 ▼	-0,636	59,50	69,33
EUR/USD	1,118 ▼	-0,005	1,04	1,12
Корзина ЦБ	59,298 ▼	-0,402	57,54	67,01
ДХУ Индекс	97,351 ▲	0,367	96,98	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1096,8 ▼	-0,1%	960	1196
Dow Jones	20937,9 ▲	0,21%	18848	21116
DAX	12640,4 ▼	-0,15%	10513	12807
Nikkei 225	19613 ▲	0,66%	16252	19962
Shanghai Comp.	3061,9 ▲	0,07%	3053	3289
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	54,8 ▲	0,41%	55	55
Нефть Brent	54,2 ▲	0,41%	46	57
Золото	1251,2 ▼	-0,08%	1128	1290
CRB Index	185,1 ▼	-0,55%	177	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

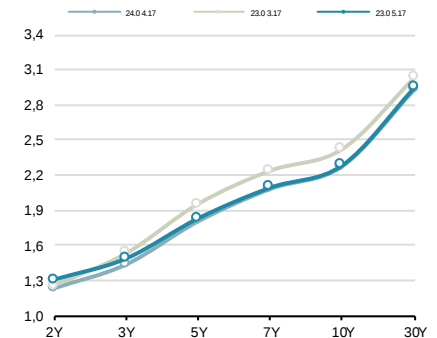
Инвесторы сохраняют оптимизм перед встречей ОПЕК+

Мировые рынки сохраняют сдержанный позитив, который продолжается в рамках коррекционного движения. Фондовые индексы США и еврозоны уже отыграли значительную часть потерь прошлой недели.

В центре внимания остается два ключевых события текущей недели, которые состоятся сегодня, – заседание ОПЕК+ и публикация протоколов с апрельского заседания Федерального резерва США. Вероятность продления соглашения о сокращенных квотах на добычу странами ОПЕК+ на 9 месяцев является высокой, что подталкивает нефтяные котировки вверх. Протоколы ФРС имеют также значительное влияние на рыночные настроения. Если инвесторы увидят в них намеки о планах сокращения баланса позже в текущем году, доллар может получить поддержку. Пока же публикуемая экономическая статистика в США за апрель не свидетельствует о возвращении ВВП на прежнюю траекторию роста. Так, индекс активности в производственном секторе США в апреле снизился на 0.3 п. до 52.5 п., в сфере услуг – поднялся лишь на 0.9 п. до 54 п. Оба индикатора оказались слабее рыночных ожиданий. Динамика продаж новостроек в апреле также разочаровала. В пересчете на годовые темпы снижение составило 11.4% против ожиданий сокращения в среднем на 1.8%.

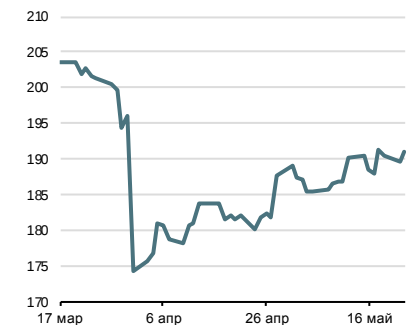
Сегодня новости из Китая о снижении суверенного рейтинга страны агентством Mood'у может оказать давление на рискованные активы, которое, впрочем, обещает быть краткосрочным. Понижение рейтинга на 1 ступень с Aa3 до A1 было ожидаемым из-за «негативного» прогноза агентства. Наличие проблем с госдолгом Китая также являются общеизвестным фактом.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

ЦБ высвободил 140 млрд руб. перед пиком налоговых платежей

Условия российского денежно-кредитного вчера практически не изменились, оставаясь довольно благоприятными. Поддержку ликвидностью оказал депозитный аукцион ЦБ РФ в ходе которого высвободилось 140 млрд руб. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.25% годовых (-1 бп), 7-дневные – под 9.33 годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.19% годовых (+8 бп). На недельном депозитном аукционе Центробанк привлек 490 млрд руб. при объеме предложения 687 млрд руб. На прошлом аукционе привлечение составило 630 млрд руб.

В четверг пройдет уплата основных налогов мая. На уплату НДС, НДСПИ и акцизов потребуется около 600 млрд руб. Влияние этих платежей ставки будет минимальным, поскольку текущая конъюнктура рынка выглядит сильной, а у банков имеется необходимый запас ликвидности для проведения этих платежей.

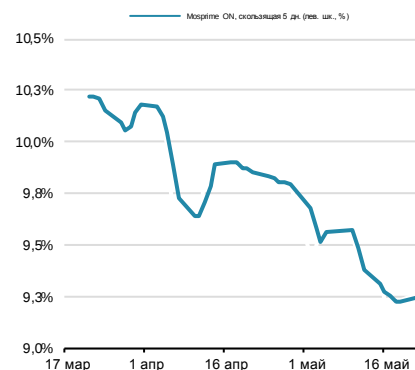
Рубль укрепляется, но риски остаются

Валютные торги вторника прошли удачно для рубля. Российская валюта умеренно укрепилась к доллару и евро благодаря росту нефтяных цен, которые активизируют также и действия экспортеров перед налоговыми платежами. Курс доллара составил на закрытие биржи 56.36 руб. (-28 коп.), курс евро – 63.03 руб. (-58 коп.). На международном валютном рынке доллар немного отыграл прежний обвал к евро. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 60 бп до \$1.1180.

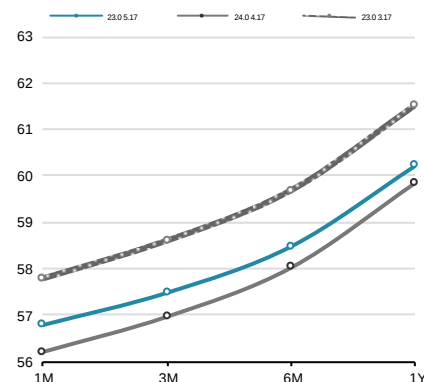
Нефтяные цены вчера превысили \$54 за барр., поскольку вероятность продления соглашения ОПЕК+ на сегодняшнем заседании выглядит высокой. Саудовской Аравии удалось договориться с Ираком, который наименее дисциплинирован в плане соблюдения квот. В то же время, если заседание пройдет без дополнительных «бонусов» для нефтяного рынка, помимо пролонгации соглашения на 9 месяцев, то шансы коррекции нефтяных котировок выглядят высокими.

Налоговый период провоцирует экспортеров конвертировать валютную выручку. Дополнительное давление оказывает укрепление доллара на международных площадках и повышение нефтяных цен, которые создают риски формирования еще более «невыгодного» курса конвертации для них. Тем не менее, сегодня фактически последний день в текущем месяце, когда налоговый период будет поддерживать рубль. Платежи по налогу на прибыль мы оцениваем в 220 млрд руб., что вряд ли окажется заметным для валютного рынка.

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, НДСПИ, 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

Евробонды РФ отстают от динамики ЕМ

Долговые рынки ЕМ вчера продолжили медленный рост на фоне сохранения спроса на риск. Доходности базовых активов подрастали, что обеспечило сокращение суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера немного отставали от динамики широкого рынка, стабилизируясь на уровнях понедельника.

Внутренний долговой рынок не поддержал продолжающееся укрепление рубля. Доходности дальних ОФЗ вчера практически не изменились, а на среднем участке кривой госбумаг доходности подросли на 4-6 бп.

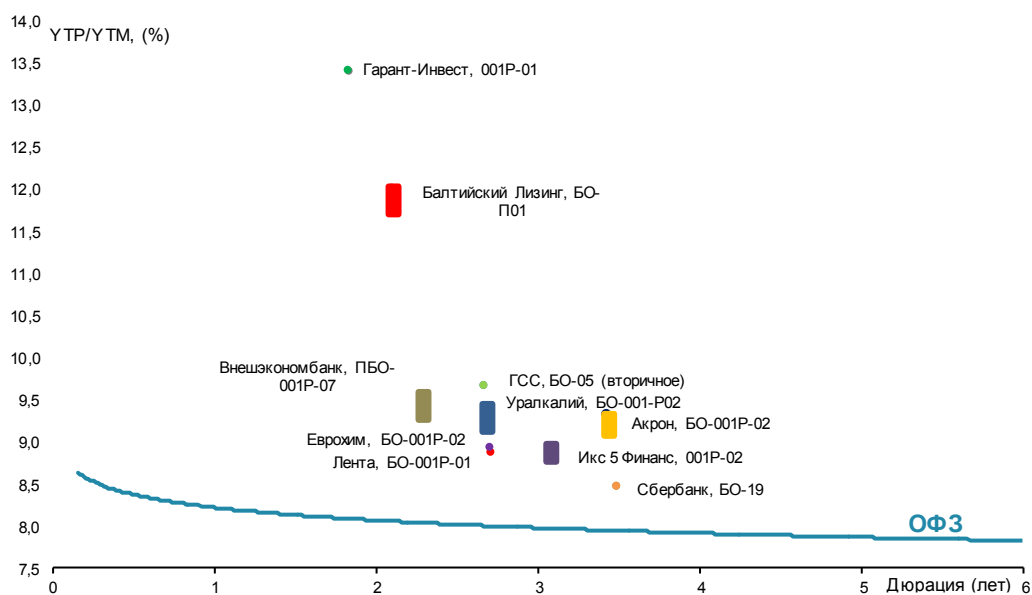
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, %	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
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
Икс 5 Финанс, 001Р-02	BB / Ba2 / BB	да	10 000	8.79-8.94	24.05.2017	26.05.2017	нет / 3.08 г	3.5 г / 15 лет
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	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
Акрон, БО-001Р-02	-/Ba3/BB-	да	5 000	9.05-9.31	26.05.2017	06.06.2017	нет / 3.43 г	4 г / 10 лет
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
Почта России, БО-001Р-02	- / - / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	8.94-9.10	8.73	23.05.2017	нет / 3.46 г
ГК Самолет, БО-П01	NR	нет	2 500	н/д / 100%	12.55-13.10	12.55	23.05.2017	да / 2.85 г
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



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.