

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в пятницу немного корректировались вверх после достижения накануне новых исторических рекордов на фондовых площадках США. Импульсивная реакция нефтяных цен на итоги ОПЕК+ прекратилась /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу практически не изменились. Спокойный календарь рынка и слабые движения ликвидности обеспечили сохранение уровня краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта в пятницу смогла компенсировать падение предыдущего дня, которые было вызвано негативной реакцией нефтяных котировок на итоги встречи ОПЕК+, на которой было принято решение продлить соглашение до конца первого квартала 2018 г. /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды немного отстают от средней динамики ЕМ. Доходности суверенных выпусков в пятницу практически не изменились, однако по итогам недели снизились на 4-7 бп. Внутренний долговой рынок стал жертвой снижения спроса на рискованные активы /стр. 4/

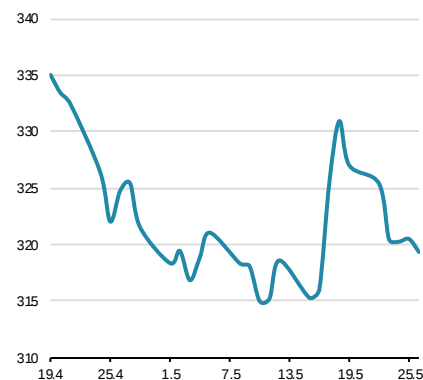
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,25	▼	-0,01	2,17 2,63
UST 10-2Y sprd	95	▼	-1	95 136
EMBI+Glob.	319	▼	-1	315 393
EMBI+Rus sprd	135	▼	-6	126 187
Russia'30 yield	2,26	▲	0,01	2,25 2,52
Денежный рынок				
Libor-3m	1,20	▲	0,00	0,91 1,20
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33 -0,31
MosPrime-1m	9,43	■	-0,01	9,43 10,65
Корсчета в ЦБ	1567,6	▼	-62,7	996 2699
Депоз. в ЦБ	637,1	▲	0,4	378 1129
NDF RU 3m	57,6	▼	-0,4	57 66
Валютный рынок				
USD/RUB	56,515	▼	-0,374	55,82 65,11
EUR/RUB	63,192	▼	-0,598	59,50 69,33
EUR/USD	1,118	▼	-0,003	1,04 1,12
Корзина ЦБ	59,795	▼	-0,512	57,54 67,01
DXU Индекс	97,442	▲	0,194	96,98 103,30
Фондовые индексы				
RTS	1073,0	▲	0,2%	991 1196
Dow Jones	21080,3	▼	-0,01%	18868 21116
DAX	12586,1	▼	-0,13%	10513 12807
Nikkei 225	19687	▼	-0,02%	17668 19962
Shanghai Comp.	3107,8	▲	0,07%	3053 3289
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	52,7	▲	0,10%	53 53
Нефть Brent	52,2	▲	0,10%	46 57
Золото	1266,9	■	0,00%	1128 1290
CRB Index	182,0	▲	0,47%	177 195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

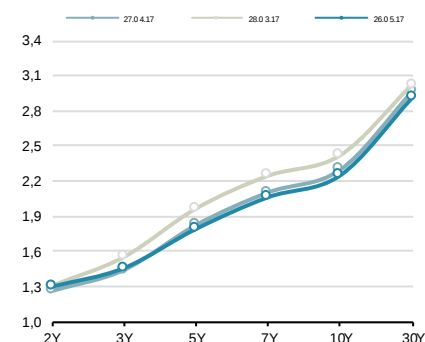
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки корректировались вниз, но неделя была успешной

Мировые рынки в пятницу немного корректировались вверх после достижения накануне новых исторических рекордов на фондовых площадках США. Импульсивная реакция нефтяных цен на итоги ОПЕК+ прекратилась.

В США внимание инвесторов было направлено на поток экономических данных. Так, оценка роста ВВП страны в первом квартале была пересмотрена с 0.7% до 1.2% в пересчете на годовые темпы роста. Тем не менее, данные индекса потребительской уверенности за май были слабее предварительной оценки – 97.1 п. против объявленных ранее 97.7 п. Заказы на товары длительного пользования в апреле снизились на 0.7% м/м, что оказалось немного лучше средних ожиданий (-1.0%). Публикуемые экономические данные пока слабо говорят о том, что экономика США вернулась на прежнюю траекторию роста. Тем не менее, участники рынка уверены в том, что ФРС повысит базовую процентную ставку в июне. На наш взгляд, после июньского заседания регулятору потребуется больше доказательств восстановления прежних темпов роста экономики, прежде чем продолжить цикл ужесточения денежно-кредитной политики.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Сегодня завершается налоговый период мая

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу практически не изменились. Спокойный календарь рынка и слабые движения ликвидности обеспечили сохранение уровня краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.27% годовых (+2 бп), 7-дневные – под 9.32% годовых (+2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.23% годовых (-7 бп).

Сегодня с уплатой налога на прибыль завершится налоговый период мая. Стоит отметить, что за последние несколько месяцев текущий налоговый период был наименее заметен для рыночных условий. Во многом это было обеспечено волатильной динамикой рубля и сокращением объемов абсорбирования ликвидности Центробанком.

Рубль отыграл потери от итогов заседания ОПЕК+

Российская валюта в пятницу смогла компенсировать падение предыдущего дня, которые было вызвано негативной реакцией нефтяных котировок на итоги встречи ОПЕК+, на которой было принято решение продлить соглашение до конца первого квартала 2018 г. Курс доллара составил на закрытие биржи 56.50 руб. (-46 коп.), курс евро – 63.15 руб. (-66 коп.). На международном валютном рынке доллар укреплялся благодаря пересмотру в сторону повышения оценки роста ВВП США в прошлом квартале. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 40 бп до \$1.1170.

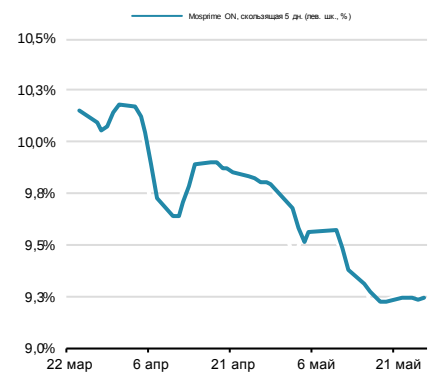
Рубль слабо учел в котировках снижение цен на нефть после итогов заседания в формате ОПЕК+. Помимо нефти у рубля сейчас нет поводов для снижения, однако, если волатильность сырьевых рынков повысится, то у российской валюты не будет шансов сохранить текущие уровни курсов. Стоит также отметить, что интерес к внутреннему долговому рынку постепенно снижается, несмотря на продолжающийся тренд на снижение инфляционного давления, что может быть опережающим сигналом постепенного сворачивания масштабной торговли на разнице процентных ставок.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

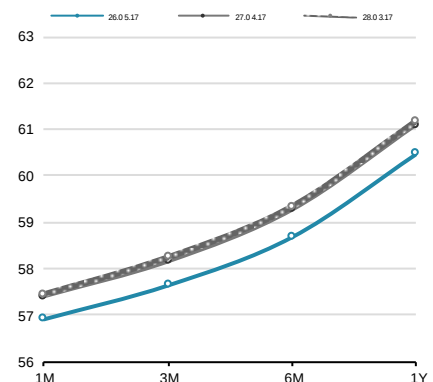
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Уплата налогов	Налог на прибыль (~Р220 млрд)
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, Р100 млрд, от 8.75% годовых
Среда	Возврат Казначейству	Р116 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Четверг	Аукцион ОФЗ	
Пятница	Возврат Казначейству	Р146 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

Итоги недели: евробонды подросли, ОФЗ корректируются

Долговые рынки ЕМ провели неплохую неделю. Несмотря на стабилизацию котировок базовых активов, суверенные кредитные спрэды удалось сократить в среднем на 8 бп. Российские евробонды немного отстают от средней динамики ЕМ. Доходности суверенных выпусков в пятницу практически не изменились, однако по итогам недели снизились на 4-7 бп.

Внутренний долговой рынок стал жертвой снижения спроса на рискованные активы. Волатильная динамика рубля и снижение нефтяных котировок постепенно снижает интерес к carry trade. Несмотря на это, инфляционные показатели и ожидания указывают на то, что цели Центробанка на текущий год могут быть достигнуты уже в ближайшее время, что повышает вероятность снижения ключевой ставки на июньском заседании. На рынке ОФЗ доходности в пятницу прибавили 3-7 бп, а по итогам недели – 9-12 бп.

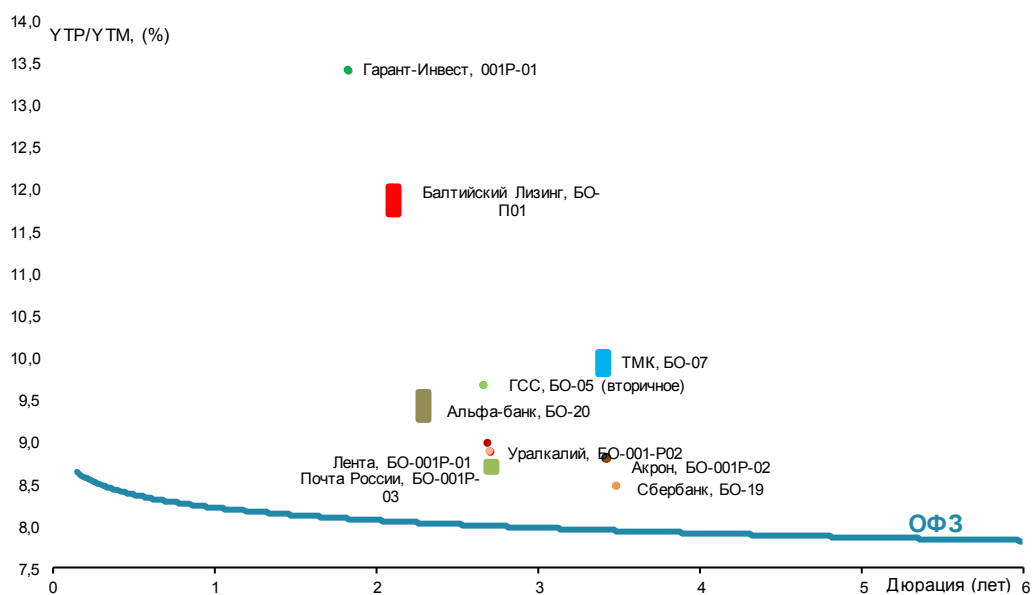
Первичный рынок

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
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
Альфа-банк, БО-20	BB/Ba2/BB+	да	5 000	8.89	25.05.2017	30.05.2017	нет / 2.70 г	3 г / 15 лет
Уралкалий, БО-001Р-02	BB-/Ba2/BB-	да	15 000	8.99	24.05.2017	31.05.2017	нет / 2.69 г	нет / 3 г
Почта России, БО-001Р-03	- / - / BBB-	да	5 000	8.68-8.78	29.05.2017	31.05.2017	нет / 2.70 г	3 г / 10 лет
ТМК, БО-07	B+/B1/-	да	10 000	9.83-10.04	31.05.2017	02.06.2017	нет / 3.40 г	4 г / 10 лет
Акрон, БО-001Р-02	-Ba3/BB-	да	5 000	8.79	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
МИБ, БО-001Р-01	BBB/Baa1/BBB	да	10 000	9.21-9.48	06.05.2017	14.06.2017	да / 2.48 г	2.75 г. / 10 лет

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
Икс 5 Финанс, 001Р-02	BB / Ba2 / BB	да	10 000	н/д / 100%	8.79-8.94	8.63	26.05.2017	нет / 3.09 г
Внешэкономбанк, ПБО-001Р-07	BB+ / Ba1 / BBB-	да	25 000	н/д / 100%	9.31-9.57	9.25	26.05.2017	нет / 2.29 г
Еврохим, БО-001Р-02	BB- / - / BB	да	15 000	2.1 / 100%	9.10-9.31	8.94	26.05.2017	нет / 2.70 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.