

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Новая неделя на мировых площадках началась нейтрально. Выходной день в США и Великобритании привел к крайне низкой активности торгов. В центре внимания было выступление главы ЕЦБ, которое привело к снижению стоимости единой валюты /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась благоприятной. Уплата налога на прибыль, потребовавшая из банковской системы около 220 млрд руб., ожидаемо не вызвала ухудшения рыночных условий /стр. 3/

Валютный рынок

Неделя на внутреннем валютном рынке началась без идей. Рубль чутко отыгрывал колебания цены барреля нефти вокруг отметки в \$52 долл., завершив день практически без изменений /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели нейтрально, как и большинство бумаг ЕМ. Доходности на среднем участке суверенной кривой снизились на 1-3 бп. Внутренний долговой рынок немного подрос, частично отыграв снижение пятницы. Рубль пока не предоставляет поводов для оптимизма /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	■	0,00	2,17
UST 10-2Y sprd	95	■	0	95
EMBI+Glob.	319	■	-1	315
EMBI+Rus sprd	135	▼	-6	126
Russia'30 yield	2,24	▼	-0,02	2,24
Денежный рынок				
Libor-3m	1,20	▲	0,00	0,91
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	9,43	■	0,00	9,43
Корсчета в ЦБ	1489,1	▼	-78,5	996
Депоз. в ЦБ	650,6	▲	13,5	378
NDF RU 3m	57,6	▼	0,0	57
Валютный рынок				
USD/RUB	56,503	▼	-0,012	55,82
EUR/RUB	63,064	▼	-0,128	59,50
EUR/USD	1,116	▼	-0,002	1,04
Корзина ЦБ	59,432	▼	-0,085	57,54
DXY Индекс	97,442	■	0,000	96,98
Фондовые индексы				
RTS	1085,8	▼	-1,0%	991
Dow Jones	21080,3	▼	-0,01%	18868
DAX	12582,1	▼	-0,37%	10513
Nikkei 225	19683	▼	-0,02%	17668
Shanghai Comp.	3107,8	▲	0,07%	3053
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	52,5	▼	-0,52%	52
Нефть Brent	52,3	▼	-0,52%	46
Золото	1269,5	▼	-0,10%	1128
CRB Index	182,0	▲	0,47%	177

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

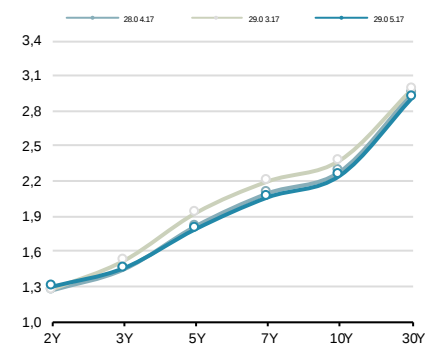
Заявления ЕЦБ надавили на евро на спокойных торгах

Новая неделя на мировых площадках началась нейтрально. Выходной день в США и Великобритании привел к крайне низкой активности торгов. В центре внимания было выступление главы ЕЦБ, которое привело к снижению стоимости единой валюты.

Марио Драги позитивно оценил состояние в экономике тенденцию к росту. Тем не менее, он выразил уверенность в том, что еврозона по-прежнему нуждается в стимулирующей денежно-кредитной политике. Таким образом, разговоры о более раннем сворачивании программ выкупа активов пока являются неуместными. Евро отреагировал на эти заявления снижением, которое продолжилось и сегодня утром.

На текущей неделе внимание рынков будет приковано к макроэкономической статистике. Наиболее важными станут данные по занятости в США в мае. Сейчас рынок ожидает роста числа новых рабочих мест в среднем на 185 тыс., однако прогнозы нередко изменяются после публикации данных агентством ADP, которые в этот раз будут опубликованы в четверг.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Налоговый период завершён с минимальными потерями

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась благоприятной. Уплата налога на прибыль, потребовавшая из банковской системы около 220 млрд руб., ожидаемо не вызвала ухудшения рыночных условий. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.27% годовых, 7-дневные – под 9.32% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.35% годовых (+12 бп).

Завершение налогового периода вряд ли вызовет улучшение условий рынка, как это обычно происходило ранее. Сейчас конъюнктура никак не пострадала от прошедших платежей, краткосрочные процентные ставки держатся на уровне ключевой ставки ЦБ РФ.

Рубль стабилен, ждёт дальнейшей динамики нефти

Неделя на внутреннем валютном рынке началась без идей. Рубль чутко отыгрывал колебания цены барреля нефти вокруг отметки в \$52 долл., завершив день практически без изменений. Курс доллара составил на закрытие биржи 56.45 руб. (-5 коп.), курс евро – 63.06 руб. (-9 коп.). На международном валютном рынке евро терял позиции к доллару на «голубиных» заявления главы европейского ЦБ. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 10 бп до \$1.1160.

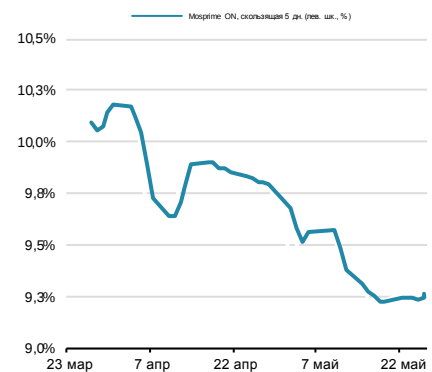
Цены на нефть приходят в себя после волатильности прошлой недели, когда решение встречи в формате ОПЕК+ вызвало то обвал, то восстановление котировок. Рубль сейчас менее подвержен влиянию внутренних факторов, поскольку налоговый период завершён, а долговой рынок имеет слабые перспективы даже в условиях ожиданий дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ. Таким образом, в ближайшие пару недель рубль вновь продолжит следить за динамикой нефтяных цен, меньше реагируя на спекулятивную активность нерезидентов.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

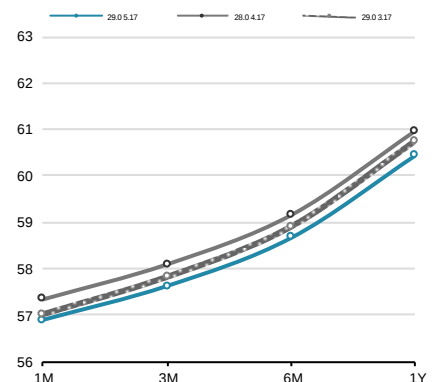
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Уплата налогов	Налог на прибыль (–Р220 млрд)
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, Р100 млрд, от 8.75% годовых
Среда	Возврат Казначейству	Р116 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Четверг	Аукцион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

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды без ориентиров, ОФЗ слабо дорожают

Долговые рынки ЕМ провели скучный понедельник, оставшись без ориентиров со стороны рынка базовых активов из-за выходного дня в США. Несмотря на ряд объективных рисков, в том числе из-за политической ситуации в Бразилии, евробонды чувствуют себя уверенно. Российские евробонды вчера выглядели нейтрально, как и большинство бумаг ЕМ. Доходности на среднем участке суверенной кривой снизились на 1-3 бп.

Внутренний долговой рынок немного подрос, частично отыграв снижение пятницы. Рубль пока не предоставляет поводов для оптимизма. В то же время ЦБ опубликовал информацию, свидетельствующую о снижении инфляционных ожиданий населения. Доходности рынка ОФЗ вчера снизились на 2-4 бп.

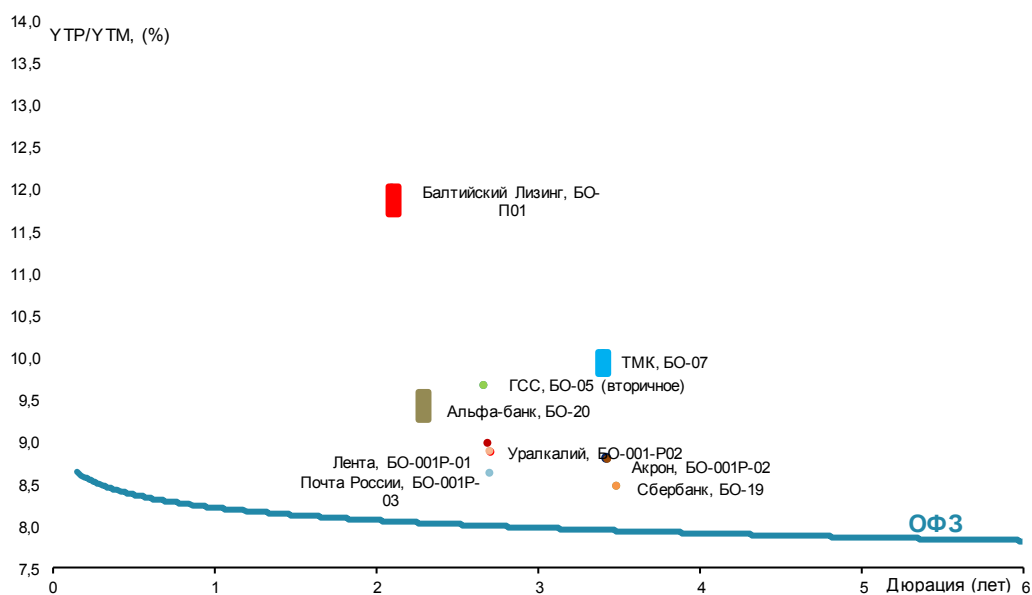
Первичный рынок

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 3000	9,67	29.05.2017	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	8,63	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
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
Гарант-Инвест, 001Р-01	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	13,42	29.05.2017	нет / 1,82 г
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.