

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в среду оставались подавленными, инвесторы опасаются реализовывать даже краткосрочные торговые стратегии. Динамика наблюдается лишь на валютных площадках, где центральной тенденцией вновь становится ослабление доллара /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера остались без изменений. На текущей неделе календарь событий выглядит спокойным, что нейтрально отражается на уровне ликвидности и ставках /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились небольшим ослаблением рубля. В течение дня российская валюта заметно снижалась на фоне приближения цены барреля Brent к \$50, но к вечеру на рынках произошел разворот, позволивший рублю отыграть часть потерь /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели быстрее средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков поднялись на 4-5 бп, снижение в ценах составило 30-60 бп. Внутренний долговой рынок не находит поводов для роста. Слабость рубля провоцирует сдержанные настроения на рынке /стр. 4/

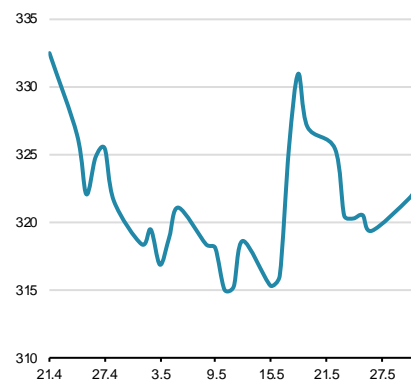
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,20	▼	-0,01	2,17
UST 10-2Y sprd	92	▼	0	92
EMBI+Glob.	323	▲	1	315
EMBI+Rus sprd	143	▲	3	126
Russia'30 yield	2,25	▼	-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	1507,0	▼	-137,0	996
Депоз. в ЦБ	787,1	▲	148,7	378
NDF RU 3m	57,7	▲	0,1	57
Валютный рынок				
USD/RUB	56,617	▲	0,049	55,82
EUR/RUB	63,635	▲	0,359	59,50
EUR/USD	1,124	▲	0,006	1,04
Корзина ЦБ	59,662	▲	0,190	57,54
DXY Индекс	96,922	▼	-0,358	96,92
Фондовые индексы				
RTS	1053,3	▼	-0,3%	1006
Dow Jones	21008,7	▼	-0,10%	18868
DAX	12640,1	▲	0,20%	10513
Nikkei 225	19651	▲	1,07%	17863
Shanghai Comp.	3117,2	▼	-0,47%	3053
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	51,8	▲	2,05%	52
Нефть Brent	50,3	▲	2,05%	46
Золото	1268,9	▼	-0,12%	1128
CRB Index	179,8	▼	-0,86%	177

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

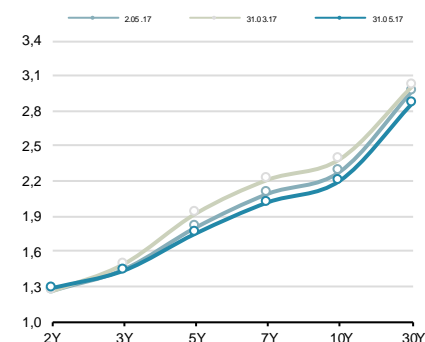
Доллар продолжает дешеветь к евро

Настроения на мировых площадках в среду оставались подавленными, инвесторы опасаются реализовывать даже краткосрочные торговые стратегии. Динамика наблюдается лишь на валютных площадках, где центральной тенденцией вновь становится ослабление доллара.

Вчера в США были опубликованы слабые данные по предварительным сделкам на рынке недвижимости, которые отражают сохранение сложной ситуации в секторе. Тем не менее, «Бежевая» книга ФРС США отражает сохранение умеренных темпов экономического роста, связанное с высокой занятостью и удовлетворительными темпами потребления. Вчера также прошло выступление главы ФРБ Сан-Франциско, в котором была отмечена возможность еще трех повышений базовой процентной ставки в текущем году, равно как и начала процесса сокращения баланса.

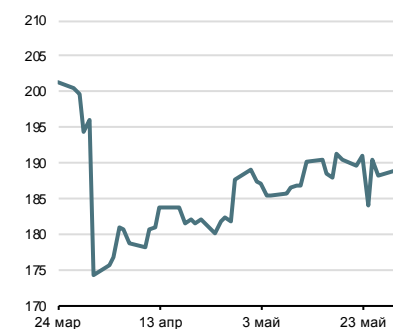
Несмотря на поддерживающие новости для доллара, американская валюта продолжила падать. Инвесторы замечают лишь негативные для доллара сигналы, игнорируя доводы к покупке. Стоит отметить, что евро не выглядит сильным, поскольку глава ЕЦБ сохраняет «голубиную» риторику, поэтому мы наблюдаем скорее именно бегство от доллара.

Кривая US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК держатся вблизи минимумов

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера остались без изменений. На текущей неделе календарь событий выглядит спокойным, что нейтрально отражается на уровне ликвидности и ставках. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.27% годовых (-1 бп), 7-дневные – под 9.32% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.32% годовых (+7 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 минимизировал потери к закрытию

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились небольшим ослаблением рубля. В течение дня российская валюта заметно снижалась на фоне приближения цены барреля Брент к \$50, но к вечеру на рынках произошел разворот, позволивший рублю отыграть часть потерь. Курс доллара составил на закрытие биржи 56.56 руб. (+2 коп.), курс евро – 63.64 руб. (+28 коп.). На международном валютном рынке доллар вновь оказался под давлением слабой статистики по рынку недвижимости. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 50 бп до \$1.1240.

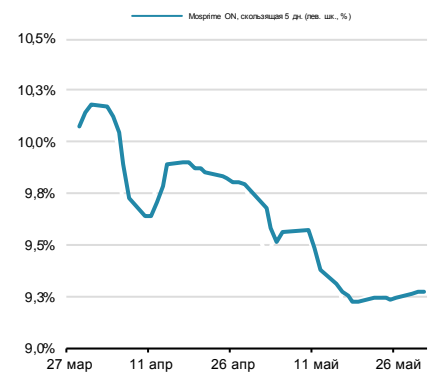
Российская валюта дешевеет под натиском негативной динамики нефтяного рынка. Доверие инвесторов к пролонгации соглашения ОПЕК+ остается низким, однако поводов для более глубокого падения цен сейчас не наблюдается. Управлять рыночными настроениями будет статистика из США по запасам и уровню добычи, которая противостоит эффективности соглашения ОПЕК по снижению мировых запасов нефти. Внутренние факторы для рубля сейчас не играют особой роли: налоговый период позади, на денежном рынке сохраняется благоприятная конъюнктура. Таким образом, рубль имеет небольшие шансы укрепиться, но и для ее снижения потребуется соответствующая динамика нефтяного рынка.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

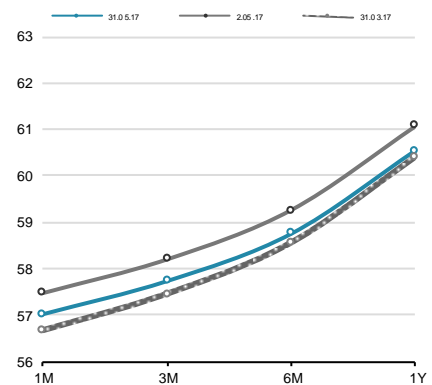
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Уплата налогов	Налог на прибыль (~Р220 млрд)
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, Р100 млрд, от 8.75% годовых
	Возврат Казначейству	Р116 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Среда	Аукцион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

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

Ставки МБК



Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки снижаются

Евробонды EM вчера дешевели из-за низкого спроса на рискованные активы на мировых площадках. Доходности базовых активов немного снизились, при этом суверенные спреды расширились. Российские евробонды вчера дешевели быстрее средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков поднялись на 4-5 бп, снижение в ценах составило 30-60 бп.

Внутренний долговой рынок не находит поводов для роста. Слабость рубля провоцирует сдержанные настроения на рынке. Доходности среднего участка кривой ОФЗ растут активнее долгосрочных бумаг, что может свидетельствовать о фоновом сворачивании активности спекуляций carry trade.

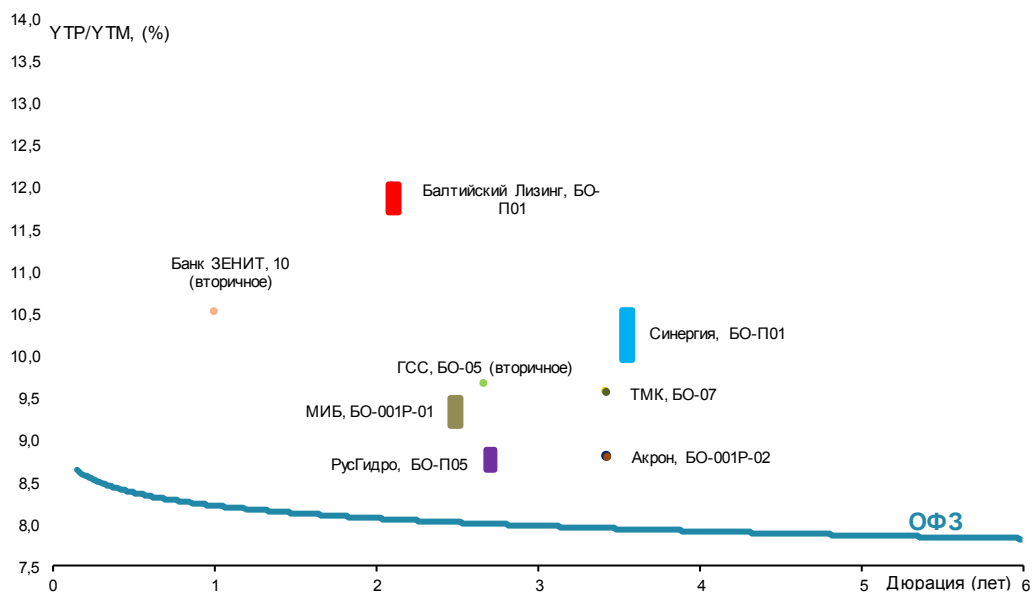
Первичный рынок

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
ТМК, БО-07	B+/B1/-	да	10 000	9,57	31.05.2017	02.06.2017	нет / 3,42 г	4 г / 10 лет
Банк ЗЕНИТ, 10 (вторичное)	-/Ba3/BB	да	до 5 000	не более 10,51	02.06.2017	02.06.2017	нет / 1 г	нет / 1 г
Акрон, БО-001P-02	-/Ba3/BB-	да	5 000	8,79	26.05.2017	06.06.2017	нет / 3,43 г	4 г / 10 лет
Синергия, БО-П01	-/B+	да	5 000	9,99-10,51	08.06.2017	13.06.2017	нет / 3,55 г	нет / 5 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-001P-01	BBB/Baa1/BBB	да	10 000	9,21-9,48	06.05.2017	14.06.2017	нет / 2,48 г	2,75 г. / 10 лет
РусГидро, БО-П05	BB+/Ba2/BB+	да	10 000	8,68-8,84	07.05.2017	16.06.2017	нет / 2,70 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
Уралкалий, БО-001-P02	BB-/Ba2/BB-	да	15 000	2,5 / 100%	9,15-9,41	9	31.05.2017	нет / 2,69 г
Почта России, БО-001P-03	- / - / BBB-	да	5 000	2,6 / 100%	8,68-8,78	8,63	31.05.2017	нет / 2,71 г
Лента, БО-001P-01	BB- / Ba3 / BB	да	5 000	н/д / 100%	8,94-9,31	8,89	30.05.2017	нет / 2,70 г
Сбербанк, БО-19	- / Ba2 / BBB-	да	15 000	1,8 / 100%	8,47-8,68	8,47	30.05.2017	нет / 3,48 г
Альфа-банк, БО-20	BB/Ba2/BB+	да	5 000	н/д / 100%	8,78-8,99	8,89	30.05.2017	нет / 2,70 г
Гарант-Инвест, 001P-01	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	13,42	29.05.2017	нет / 1,82 г
Икс 5 Финанс, 001P-02	BB / Ba2 / BB	да	10 000	н/д / 100%	8,79-8,94	8,63	26.05.2017	нет / 3,09 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.