

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг вернулись на траекторию роста после негативной динамики первой половины недели. Поводом стали неплохие экономические данные в США, подкрепленные оптимизмом представителей Федрезерва /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается благоприятной, высокий уровень ликвидности в банковской системе обеспечивает невысокий уровень краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились умеренным укреплением рубля. Нефтяные котировки подрастали в течение дня на данных о снижении запасов в США, однако день цены завершили снижением почти на 2% /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера не показали существенных изменений, доходности суверенных выпусков снизились на 1-2 бп. Внутренний долговой рынок вчера подрастал без особых на то причин /стр. 4/

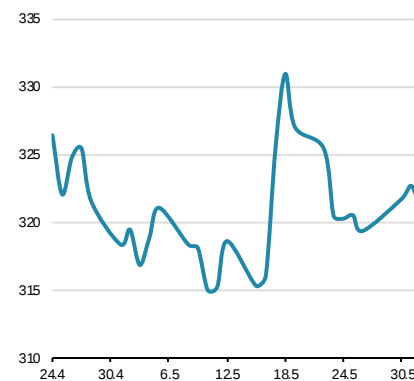
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,21	▲	0,01	2,17
UST 10-2Y sprd	92	■	0	92
EMBI+Glob.	321	▼	-2	315
EMBI+Rus sprd	141	▲	5	126
Russia'30 yield	2,26	▼	0,00	2,24
Денежный рынок				
Libor-3m	1,21	▲	0,01	0,92
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	9,43	■	0,00	9,43
Корсчета в ЦБ	1671,4	▲	164,4	996
Депоз. в ЦБ	739,8	▼	-47,4	378
NDF RU 3m	57,5	▼	-0,2	57
Валютный рынок				
USD/RUB	56,405	▼	-0,212	55,82
EUR/RUB	63,232	▼	-0,402	59,50
EUR/USD	1,121	▼	-0,003	1,04
Корзина ЦБ	59,787	▼	-0,309	57,54
DXU Индекс	97,198	▲	0,276	96,92
Фондовые индексы				
RTS	1045,6	▼	-1,5%	1006
Dow Jones	21144,2	▲	0,65%	18957
DAX	12789,0	▲	0,98%	10513
Nikkei 225	19860	▲	1,60%	17967
Shanghai Comp.	3102,6	▲	0,09%	3053
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	50,3	▼	-1,68%	50
Нефть Brent	50,6	▼	-1,68%	46
Золото	1266,0	▼	-0,30%	1128
CRB Index	179,1	▼	-0,38%	177

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

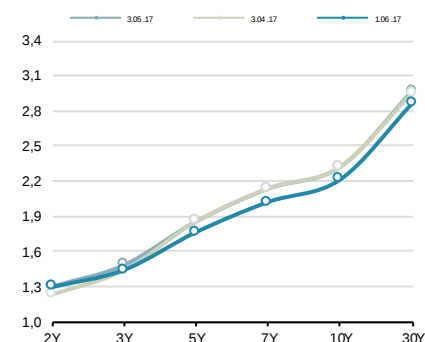
Рынки подросли на данных из США

Мировые рынки в четверг вернулись на траекторию роста после негативной динамики первой половины недели. Поводом стали неплохие экономические данные в США, подкрепленные оптимизмом представителей Федрезерва.

Вчера были опубликованы данные ADP по занятости в США в мае. Число рабочих мест выросло на 253 тыс. против 174 тыс. в апреле. Цифра оказалась лучше рыночных прогнозов, которые в среднем составили 180 тыс. Сегодня публикуются данные Минтруда США по занятости, рынки ориентируются на рост числа рабочих мест на уровне 182 тыс. против 211 тыс. в апреле. С учетом данных ADP, официальная статистика сегодня может оказаться лучше ожиданий.

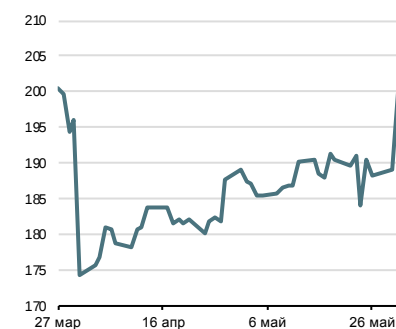
Вместе с заявлениями представителей ФРС о готовности повысить базовую процентную ставку в текущем году на 50-75 бп и приступить к сокращению баланса к концу года, данные по рынку труда формируют благоприятный фон. Ситуация в экономике США налаживается после первого квартала, однако в части рынка недвижимости сохраняются проблемы, что будет тормозить рост ВВП США.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Денежный рынок без изменений

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается благоприятной, высокий уровень ликвидности в банковской системе обеспечивает невысокий уровень краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.30% годовых (+3 бп), 7-дневные – под 9.33% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.21% годовых (-11 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. Тем не менее, в среднесрочной перспективе для денежного рынка присутствует негативный фактор – постепенное сокращение объема базы активов, доступных для операций рефинансирования в ЦБ РФ.

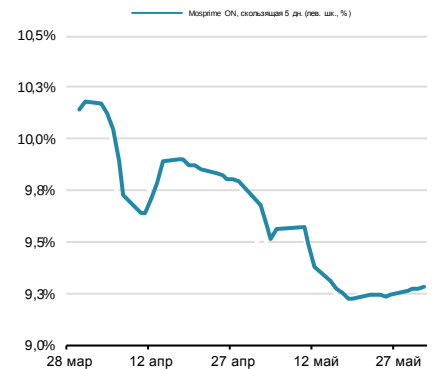
Рубль вновь игнорирует поведение нефтяных цен

Торги на валютном рынке вчера завершились умеренным укреплением рубля. Нефтяные котировки подрастали в течение дня на данных о снижении запасов в США, однако день цены завершили снижением почти на 2%. Курс доллара составил на закрытие биржи 56.39 руб. (-17 коп.), курс евро – 63.22 руб. (-42 коп.). На международном валютном рынке доллар укреплялся на фоне сильной статистики по занятости в США. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 30 бп до \$1.1210.

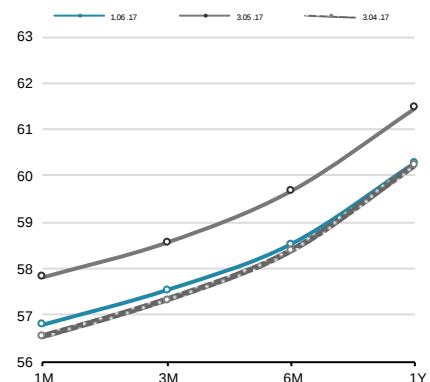
Данные о запасах нефти и бензина в США оказались позитивными. Снижение было вдове больше, чем средние рыночные прогнозы. Тем не менее, оптимизм нефтяного рынка был недолгим. Рубль не успел отыграть снижение цен и, вероятно, сделает это сегодня. Поведение нефтяных котировок становится все менее предсказуемым, реакция на позитивные для рынка факторы оборачивается снижением.

Рубль на этом фоне выглядит немного стабильнее сопоставимых валют. Судя по динамике внутреннего долгового рынка, интерес к керри-трейд вновь растет, поскольку доходности ОФЗ вчера начали снижаться без особых причин.

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	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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды стабильны, ОФЗ дорожают без причин

Долговые рынки ЕМ вчера были стабильны на фоне нейтральной динамики рынка базовых активов. Суверенные кредитные спреды немного сузились, вернувшись на уровень начала недели. Российские евробонды вчера не показали существенных изменений, доходности суверенных выпусков снизились на 1-2 бп.

Внутренний долговой рынок вчера подрастал без особых на то причин. Повышение нефтяных котировок и рубля в первой половине дня подкрепило интерес к облигациям, однако рынок не успел учесть вечерних откат котировок вниз. Доходности дальнего сегмента ОФЗ снизились на 5-10 бп, на среднем участке ставки снизились на 10-15 бп.

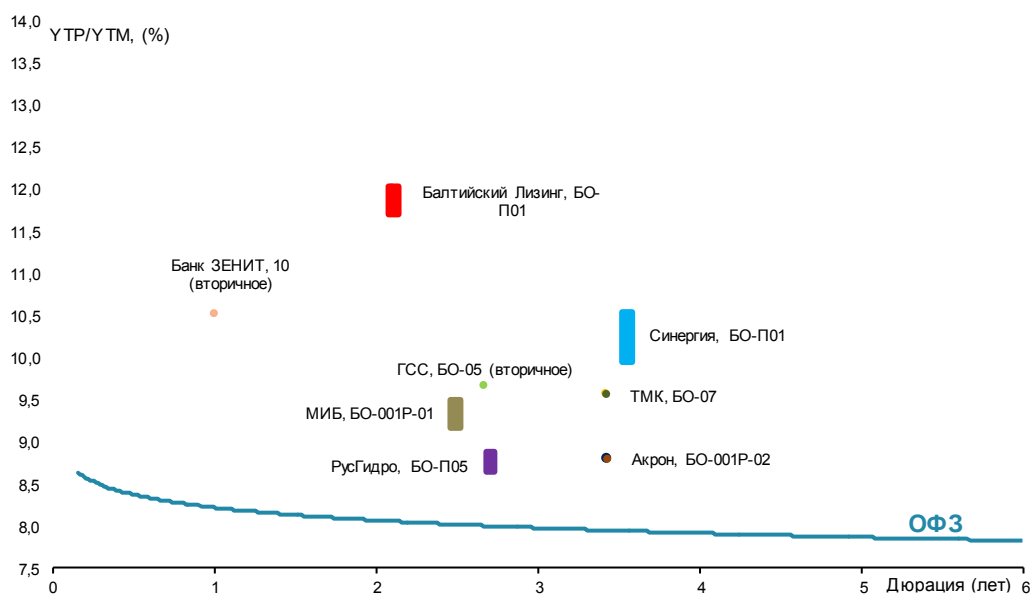
Первичный рынок

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
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	2 500	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

Зам.начальника Департамента

Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
 Константин Пospelов
 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.