

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 начале новой недели ухудшились. Инвесторы проявляют осторожность, поскольку на вторую половину недели запланированы важные события, которые могут предопределять краткосрочную динамику /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера слегка ухудшилась в ответ на повышение спроса на рублевую ликвидность на фоне окончания во вторник периода усреднения обязательных резервов банков в ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились нейтрально для рубля. Российская валюта игнорировала волатильность нефтяных котировок в течение дня, которые к закрытию потеряли около 1% /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера вновь отставали от средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков снизились на 1-2 бп. Внутренний долговой рынок остается без идей, даже невзирая на голубиную риторику главы ЦБ РФ /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,18 ▲	0,02	2,16	2,63
UST 10-2Y sprd	88 ▲	1	87	136
EMBI+Glob.	317 ▼	-5	315	393
EMBI+Rus sprd	141 ▲	4	126	181
Russia'30 yield	2,22 ▼	-0,02	2,22	2,52
Денежный рынок				
Libor-3m	1,22 ▲	0,00	0,92	1,22
Euribor-3m	-0,33 ▼	0,00	-0,33	-0,31
MosPrime-1m	9,35 ■	-0,03	9,35	10,65
Корсчета в ЦБ	2006,2 ▲	252,2	996	2699
Депоз. в ЦБ	749,3 ▲	7,9	378	1129
NDF RU 3m	57,7 ▼	0,0	57	65
Валютный рынок				
USD/RUB	56,616 ▼	-0,019	55,82	63,86
EUR/RUB	63,721 ▼	-0,171	59,50	68,69
EUR/USD	1,125 ▼	-0,002	1,04	1,13
Корзина ЦБ	59,77 ▼	-0,114	57,54	66,01
DXY Индекс	96,799 ▲	0,084	96,72	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1046,0 ▼	-0,2%	1006	1196
Dow Jones	21184,0 ▼	-0,10%	19083	21206
DAX	12822,9 ▲	1,25%	10513	12823
Nikkei 225	20171 ▼	-0,95%	18163	20177
Shanghai Comp.	3091,7 ▼	-0,03%	3053	3289
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	50,1 ▲	0,22%	50	50
Нефть Brent	49,5 ▲	0,22%	48	57
Золото	1279,5 ▲	0,71%	1128	1290
CRB Index	177,3 ▼	-0,38%	177	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

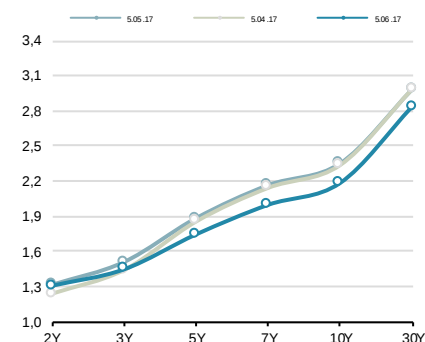
Рынки снижаются в ожидании важных событий недели

Настроения на мировых площадках в начале новой недели ухудшились. Инвесторы проявляют осторожность, поскольку на вторую половину недели запланированы важные события, которые могут предопределить краткосрочную динамику.

В США была опубликована не слишком удачная статистика. Так, индекс активности в сфере услуг в мае снизился с 57.5 п. до 56.9 п, что оказалось слабее рыночных ожиданий. В четверг бывший глава ФБР Джеймс Коми будет давать показания в комитете Сената, поэтому политические риски вновь выходят на первый план.

В Европе аналогичная ситуация. В четверг пройдут внеочередные выборы в Великобритании. Шансы на сохранение текущей расстановки сил велики, однако для рынков этот фактор всегда представляет повод для настороженности. Кроме того, в четверг пройдет заседание европейского. Несмотря на улучшение экономической ситуации в еврозоне, от Марио Драги вряд ли стоит ожидать разворота риторики в сторону «ястребиных» заявлений.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка немного ухудшились

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера слегка ухудшилась в ответ на повышение спроса на рублевую ликвидность на фоне окончания во вторник периода усреднения обязательных резервов банков в ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.33% годовых (+3 бп), 7-дневные – под 9.30% годовых (-1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.79% годовых (+53 бп).

Текущая неделя обещает сохранить комфортную конъюнктуру. Минимальные отвлечения ликвидности делают более значимыми параметры депозитного аукциона ЦБ РФ. До начала нового налогового периода регулятор имеет возможность временно изъять с рынка на 100-200 млрд руб. больше, чем на прошлом депозитном аукционе.

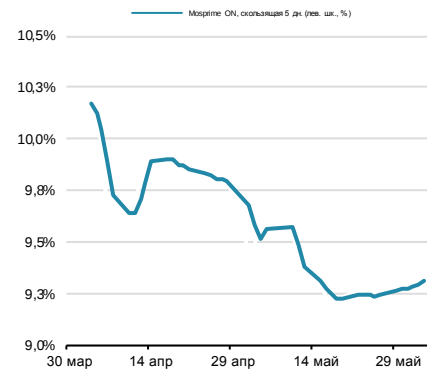
Рубль стабилен, несмотря на слабую нефть

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились нейтрально для рубля. Российская валюта игнорировала волатильность нефтяных котировок в течение дня, которые к закрытию потеряли около 1%. Курс доллара составил на закрытие биржи 56.60 руб. (-6 коп.), курс евро – 63.70 руб. (-21 коп.). На международном валютном рынке доллар немного укрепился в рамках коррекционного движения с минувшей пятницы. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 25 бп до \$1.1255.

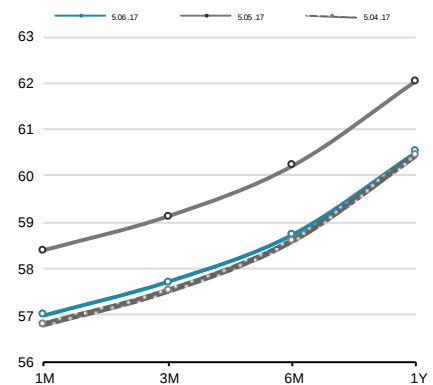
Цены на нефть вчера первоначально отреагировали ростом на сообщение о разрыве дипломатических отношений нескольких арабских стран с Катаром, опасаясь перебоя в поставках. Тем не менее, во второй половине дня цены снизились под уровень \$50 за барр. после заявлений, что рост политической напряженности не сорвет прежних договоренностей в рамках ОПЕК+. Рынок находится в волнительном ожидании публикации данных о запасах нефти в США на прошлой неделе и ориентируется на то, что они снизились на 3.5 млн барр.

Рубль выглядит устойчиво относительно поведения своего основного ориентира. Вероятно, такой краткосрочный иммунитет к внешним раздражителям был связан с окончанием периода усреднения обязательных резервов банков в ЦБ РФ, который традиционно вызывает повышенный спрос на рублевую ликвидность. Тем не менее, этот фактор выглядит слишком краткосрочным и уже в ближайшие дни вряд ли будет оказывать влияние на обменные курсы.

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	91 день, Р100 млрд, от 8.75% годовых
	Возврат Казначейству	Р27 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	Р54 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды подрастают, ОФЗ без идей

Долговые рынки ЕМ начали неделю с продолжения слабого роста. Несмотря на повышение доходностей базовых активов. Суверенные кредитные спреды вчера сузились в среднем на 5 бп. Российские евробонды вчера вновь отставали от средней динамики бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков снизились на 1-2 бп.

Внутренний долговой рынок остается без идей, даже невзирая на голубиную риторику главы ЦБ РФ, которая вчера дала рынкам посыл о готовности продолжить цикл снижения ключевой ставки на 25-50 бп на заседании в июне. На рынке ОФЗ доходности вчера поднялись на 3-5 бп.

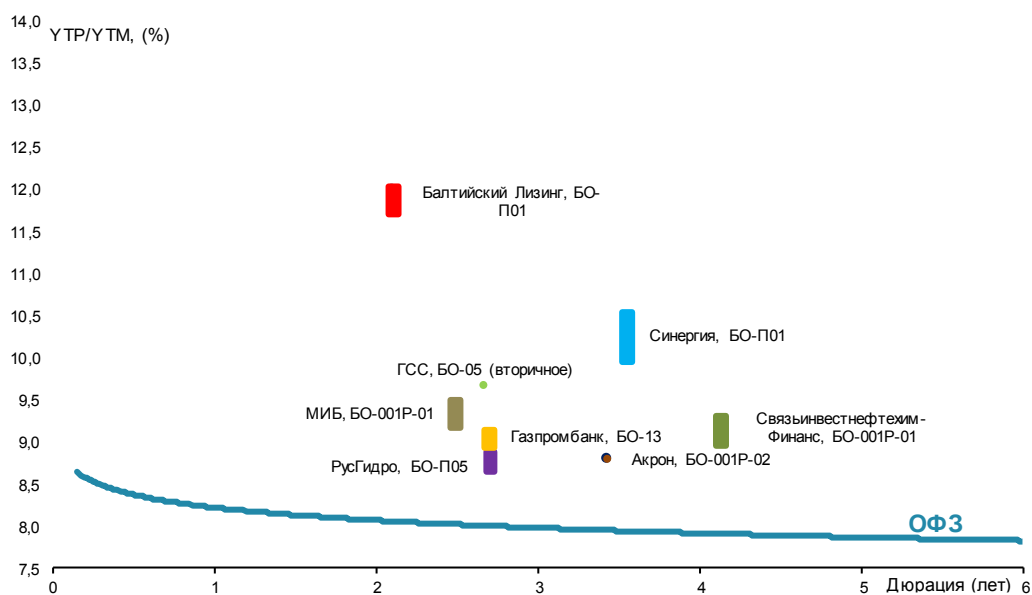
Первичный рынок

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
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
Синергия, БО-П01	-/B+	да	5 000	9,99-10,51	08.06.2017	13.06.2017	да / 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-001Р-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
Газпромбанк, БО-13	BB+ / Ba2 / BB+	да	10 000	8,89-9,10	08.05.2017	14.06.2017	нет / 2,70 г	нет / 3 г
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
Связьинвестнефтехим-Финанс, БО-001Р-01	- / Ba2 / BB+	да	15 000	8,99-9,26	вторая декада июня	вторая декада июня	нет / 4,12 г	нет / 5 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
ТМК, БО-07	B+/B1/-	да	10 000	н/д / 100%	9,83-10,04	9,57	02.06.2017	нет / 3,42 г
Банк ЗЕНИТ, 10 (вторичное)	-/Ba3/BB	да	2 100	н/д / 100%	не более 10,51	10,51	02.06.2017	нет / 1 г
Уралкалий, БО-001-Р02	BB-/Ba2/BB-	да	15 000	2,5/ 100%	9,15-9,41	8,99	31.05.2017	нет / 2,69 г
Почта России, БО-001Р-03	- / - / BBB-	да	5 000	2,6 / 100%	8,68-8,78	8,63	31.05.2017	нет / 2,71 г
Лента, БО-001Р-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



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.