

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

### Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг сохранили преимущественно негативные настроения, однако масштаб снижения рискованных активов был заметно меньше, чем в предыдущую пару дней /стр. 2/

### Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера оставались благоприятными, несмотря на заметное ослабление рубля в течение дня. Уровень краткосрочных процентных ставок держится вблизи локальных минимумов /стр. 3/

### Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились умеренным ослаблением рубля. Возобновившийся рост цен на нефть и снижение паники на международных площадках позволили российской валюте минимизировать заметные потери середины дня /стр. 3/

### Российский долговой рынок

Российские евробонды выглядели стабильнее большинства аналогов из EM, доходности вдоль суверенной кривой поднялись лишь на 1-2 бп. Внутренний долговой рынок также приостановил коррекцию на фоне компенсации потерь рублем /стр. 4/

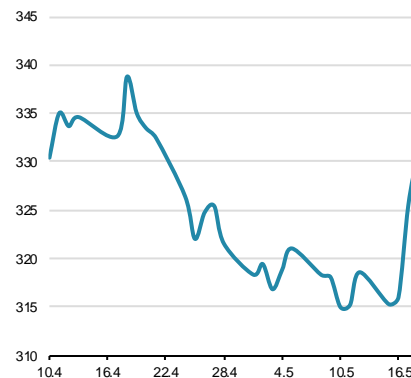
### Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Долговой рынок</b>				
UST-10 yield	2,23 ▲	0,00	2,17	2,63
UST 10-2Y sprd	96 ▼	-2	96	136
EMBI+Glob.	331 ▲	5	315	407
EMBI+Rus sprd	143 ▲	11	126	209
Russia'30 yield	2,26 ▼	-0,02	2,26	2,52
<b>Денежный рынок</b>				
Libor-3m	1,18 ▼	0,00	0,88	1,18
Euribor-3m	-0,33 ■	0,00	-0,33	-0,31
MosPrime-1m	9,45 ■	0,00	9,45	10,65
Корсчета в ЦБ	1930,9 ▲	14,2	996	2699
Депоз. в ЦБ	783,1 ▲	1,7	378	1428
NDF RU 3m	58,7 ▲	0,5	57	66
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	57,548 ▲	0,431	55,82	65,11
EUR/RUB	63,924 ▲	0,178	59,50	69,33
EUR/USD	1,11 ▼	-0,006	1,04	1,12
Корзина ЦБ	60,088 ▲	0,326	57,54	67,01
DXY Индекс	97,879 ▲	0,304	97,58	103,30
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	1076,8 ▲	0,7%	960	1196
Dow Jones	20663,0 ▲	0,27%	18333	21116
DAX	12608,4 ▲	0,15%	10513	12807
Nikkei 225	19554 ▲	0,19%	16252	19962
Shanghai Comp.	3090,1 ▲	0,02%	3053	3289
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	53,3 ▲	0,55%	53	53
Нефть Brent	52,5 ▲	0,55%	46	57
Золото	1247,1 ▲	0,29%	1128	1290
CRB Index	182,5 ▼	-0,40%	177	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

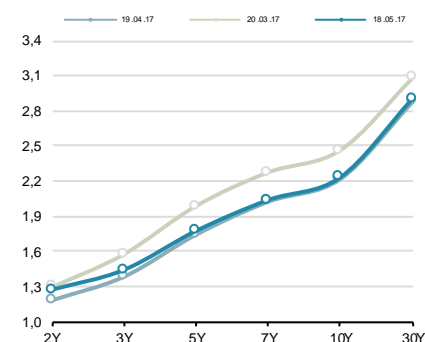
## Рынки стабилизируются, оправляясь от паники

Мировые рынки в четверг сохранили преимущественно негативные настроения, однако масштаб снижения рискованных активов был заметно меньше, чем в предыдущую пару дней.

Давление по-прежнему исходит от США, где представители демократической партии выступают за инициацию процедуры импичмента президента. Стоит отметить, что снижение рынков можно назвать паническим, поскольку реальных фактов и доказательств инвесторы не получили, но продавали риск крайне активно. Пока нет реальных поводов для паники, поскольку предложения демократов вряд ли получат поддержку республиканской партии, а для поддержки импичмента требуется две трети голосов Конгресса. Текущую ситуацию стоит рассматривать скорее, как разочарование от того, что новая администрация США, отвлекаясь на череду скандалов, теряет доверие Конгресса, что в конечном итоге может лишить рынки обещанных финансовых и экономических стимулов.

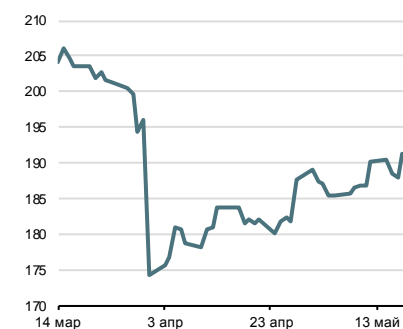
Развивающиеся рынки также остаются под давлением массового бегства из низ горячено иностранного капитала. Помимо ситуации в США, копилка негативных ожиданий пополнилась новостями из Бразилии, где массовые недовольства населения и призывы к импичменту президента, якобы замешанного в коррупционном скандале еще от прошлого лидера страны, обвалили рынки страны.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный и валютный рынки

## Рынок слабо реагирует на ослабление рубля

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера оставались благоприятными, несмотря на заметное ослабление рубля в течение дня. Уровень краткосрочных процентных ставок держится вблизи локальных минимумов. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.23% годовых (+1 бп), 7-дневные – под 9.28% годовых (-1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.16% годовых (-1 бп).

Условия рынка должны остаться благоприятными в ближайшие дни. Пик налоговых платежей приходится на вторую половину следующей недели. На уплату НДС, НДСП и акцизов потребуется около 600 млрд руб.

## Рубль смог снизить потери в течение четверга

Торги на валютном рынке вчера завершились умеренным ослаблением рубля. Возобновившийся рост цен на нефть и снижение паники на международных площадках позволили российской валюте минимизировать заметные потери середины дня. Курс доллара по итогам дня составил 57.58 руб. (+49 коп.), курс евро – 63.93 руб. (+25 коп.). На международном валютном рынке позиции доллара отыгрывал провал предыдущих торговых сессий по мере стабилизации политической паники. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 60 бп до отметки \$1.1100.

Цены на нефть вчера прибавили около 1% на сообщениях о том, что большинство членов соглашения ОПЕК+ выступают за продление сокращенных квот на добычу на 9 месяцев. Вместе с опубликованными данными по нефтяному рынку США в среду, это становится поводом для спекулятивного подъема котировок.

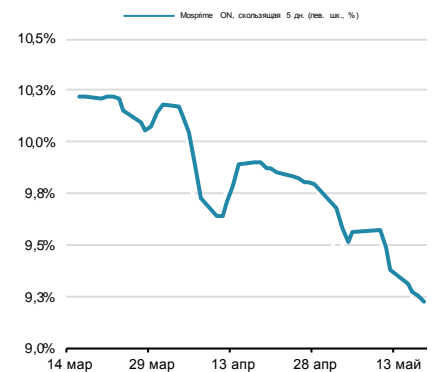
Рубль дешевеет, но не выглядит аутсайдером среди сопоставимых валют. Новости из Бразилии и потенциальный импичмент президенту вчера подкосили интерес к развивающимся рынкам, однако рубль выглядел заметно стабильнее большинства валют ЕМ. В текущем движении есть позитивный момент – вчера рублевая цена барреля нефти превысила уровень 3000 руб., что приближает рубль к более адекватному уровню обменных курсов.

## Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

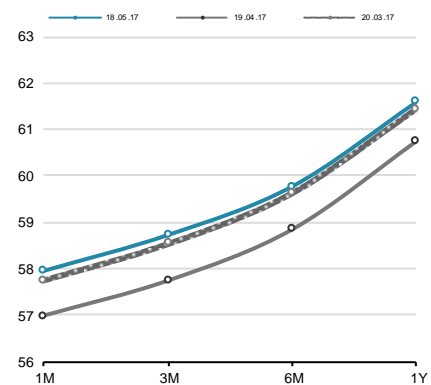
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (-Р510 млрд)
Вторник	Аукцион Казначейства	91 день, Р50 млрд, от 8.75% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	Р200 млрд
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	Р302 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

## Российские евробонды не поддались панике

Евробонды EM вчера преимущественно дешевели, катализатором продаж послужили политические новости из США и Бразилии. Скупка американских казначейских обязательств прекратилась, однако суверенные кредитные спреды расширились в среднем на 7 бп. Российские евробонды выглядели стабильнее большинства аналогов из EM, доходности вдоль суверенной кривой поднялись лишь на 1-2 бп.

Внутренний долговой рынок также приостановил коррекцию на фоне компенсации потерь рублем. Позитивные ожидания по действиям ЦБ РФ на июнь остаются в силе, что подогревает интерес к рублевому долгу даже в условиях глобальной турбулентности. Доходности рынка ОФЗ вчера опустились на 2-4 бп.

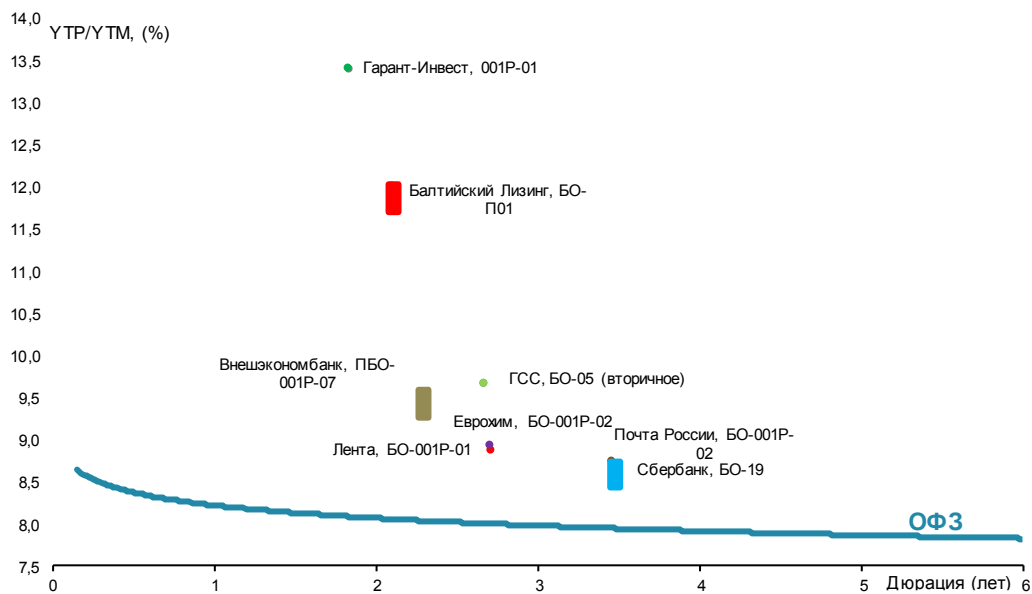
## Первичный рынок

## 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
Почта России, БО-001Р-02	- / - / BBB-	да	5 000	8.73	18.05.2017	23.05.2017	нет / 3.46 г	4 г / 10 лет
Еврохим, БО-001Р-02	BB- / - / BB	да	15 000	8.94	18.05.2017	26.05.2017	нет / 2.70 г	нет / 3 г
Внешэкономбанк, ПБО-001Р-07	BB+ / Ba1 / BBB-	да	не менее 15 000	9.31-9.57	19.05.2017	26.05.2017	нет / 2.29 г	нет / 2.5 г
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	8.47-8.68	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
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

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
Роснефть, 001Р-05	BB+ / Ba1 / -	да	15 000	н/д / 100%	н/д	8.88	18.05.2017	нет / 5.85 г
РЖД, 001Р-03R	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	8.68-8.84	8.58	18.05.2017	нет / 5.97 г
МОЗСК, БО-10	BB- / Ba2 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	8.84-8.99	8.73	18.05.2017	нет / 4.16 г
Альфа-Банк, БО-19	BB / Ba2 / BB+	да	2 147	н/д / 100%	5.06	5.06	12.05.2017	нет / 2.82 г
Арагон, 01	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	13.37	10.05.2017	нет / 1 г
ЭР-Телеком Холдинг, ПБО-03	B+ / B2 / -	да	3 000	н/д / 100%	10.78-11.04	10.93	04.05.2017	нет / 3.00 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>

<b>Начальник Департамента</b>	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Константин Поспелов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Виталий Киселев	<a href="mailto:v.kiselev@zenit.ru">v.kiselev@zenit.ru</a>
<b>Управление продаж</b>		<a href="mailto:bondsales@zenit.ru">bondsales@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	<a href="mailto:a.valkanov@zenit.ru">a.valkanov@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	<a href="mailto:y.parshina@zenit.ru">y.parshina@zenit.ru</a>
<b>Аналитическое управление</b>		<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
	Акции	<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
	Облигации	
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	<a href="mailto:v.evstifeev@zenit.ru">v.evstifeev@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	<a href="mailto:n.tolstosheina@zenit.ru">n.tolstosheina@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	<a href="mailto:d.chepragin@zenit.ru">d.chepragin@zenit.ru</a>
<b>Управление рынков долгового капитала</b>		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Фарида Ахметова	<a href="mailto:f.akhmetova@zenit.ru">f.akhmetova@zenit.ru</a>
	Марина Никишова	<a href="mailto:m.nikishova@zenit.ru">m.nikishova@zenit.ru</a>
	Алексей Басов	<a href="mailto:a.basov@zenit.ru">a.basov@zenit.ru</a>
<b>Департамент доверительного управления активами</b>		
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	<a href="mailto:t.mukhametshin@zenit.ru">t.mukhametshin@zenit.ru</a>
	Иван Рыжиков	<a href="mailto:i.ryzhikov@zenit.ru">i.ryzhikov@zenit.ru</a>
Доверительное управление активами	Яков Петров	<a href="mailto:y.petrov@zenit.ru">y.petrov@zenit.ru</a>

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.