

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в четверг оставались умеренно-оптимистичными, фондовые индексы США обновили исторические рекорды, чем не помешало снижение нефтяных котировок после итогов заседания ОПЕК+ /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера слабо изменились. Реакция на пик налоговых платежей в размере около 610 млрд руб. оказалась сдержанной и не вызвала роста краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в четверг завершились умеренными потерями для рубля. Нефтяные котировки потеряли к концу дня около 4.5% после решения продлить соглашение ОПЕК+ на 9 месяцев /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды, после двух дней отставания от средней динамики EM, вчера выглядели чуть бодрее. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 2 бп. Внутренний долговой рынок в смешанных настроениях /стр. 4/

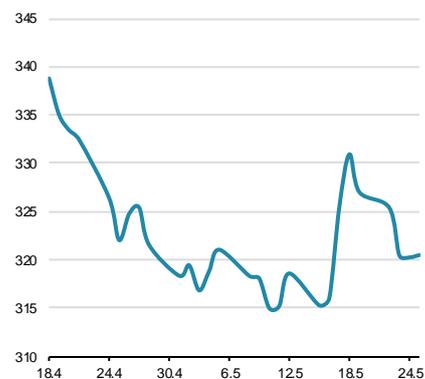
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,26	▲	0,01	2,17 2,63
UST 10-2Y sprd	96	▼	-1	96 136
EMBI+Glob.	320	▲	0	315 393
EMBI+Rus sprd	133	▲	7	126 195
Russia'30 yield	2,26	▲	0,01	2,25 2,52
Денежный рынок				
Libor-3m	1,20	▲	0,01	0,91 1,20
Euribor-3m	-0,33	▲	0,00	-0,33 -0,31
MosPrime-1m	9,44	■	0,00	9,43 10,65
Корсчета в ЦБ	1630,3	▼	-532,1	996 2699
Депоз. в ЦБ	636,7	▼	-0,6	378 1428
NDF RU 3m	58,0	▲	0,4	57 66
Валютный рынок				
USD/RUB	56,889	▲	0,401	55,82 65,11
EUR/RUB	63,79	▲	0,443	59,50 69,33
EUR/USD	1,121	▼	-0,001	1,04 1,12
Корзина ЦБ	59,872	▲	0,439	57,54 67,01
DXY Индекс	97,248	▲	0,010	96,98 103,30
Фондовые индексы				
RTS	1083,5	▼	-0,7%	990 1196
Dow Jones	21083,0	▲	0,34%	18868 21116
DAX	12596,7	▼	-0,20%	10513 12807
Nikkei 225	19813	▼	-0,64%	17375 19962
Shanghai Comp.	3107,8	▲	0,07%	3053 3289
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	52,3	▲	0,64%	52 52
Нефть Brent	51,5	▲	0,64%	46 57
Золото	1255,7	▲	0,51%	1128 1290
CRB Index	181,2	▼	-1,50%	177 195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

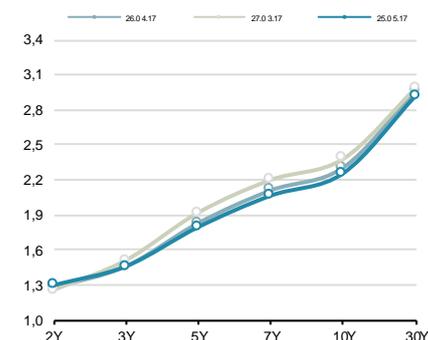
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Решение ОПЕК+ ожидаемо, но рынки хотели большего

Настроения на мировых площадках в четверг оставались умеренно-оптимистичными, фондовые индексы США обновили исторические рекорды, чем не помешало снижение нефтяных котировок после итогов заседания ОПЕК+.

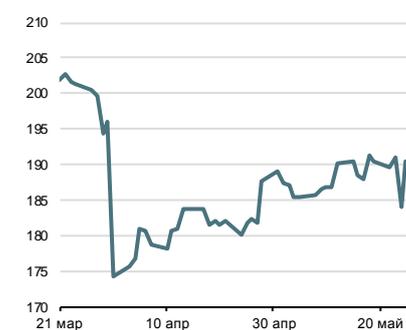
Нефтедобывающие страны продлили вчера соглашение ОПЕК+ по ограничению добычи нефти в прежних объемах на 9 месяцев. Несмотря на то, что это событие совпало с рыночными ожиданиями, котировки нефти упали на 4.5%. Инвесторы, держа в голове базовый прогноз, явно рассчитывали на большее – вовлечение новых участников соглашения или пролонгацию на 12 месяцев. У нефтяных цен было мало шансов не упасть, поскольку до этого мы наблюдали их исключительно спекулятивный подъем в надежде на более решительные действия нефтедобывающих стран. Тем не менее, поводов для существенной просадки цен пока не наблюдается, даже если скептически смотреть на среднесрочную перспективу сокращения мировых запасов. На встрече ОПЕК+ были заявления отдельных стран о готовности и после окончания первого квартала продлить соглашение еще на 9 месяцев.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Пик налоговых платежей прошел без проблем

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера слабо изменились. Реакция на пик налоговых платежей в размере около 610 млрд руб. оказалась сдержанной и не вызвала роста краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.25% годовых (+4 бп), 7-дневные – под 9.30% годовых (-1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.30% годовых (+17 бп).

Пик налоговых платежей пройден, однако в понедельник пройдет уплата налога на прибыль, которая потребует еще около 220 млрд руб. Текущее состояние рынка не вызывает опасений, поэтому эти платежи вряд ли вызовут реакцию ликвидности и ставок.

Рубль понес умеренные потери на ОПЕК+

Торги на валютном рынке в четверг завершились умеренными потерями для рубля. Нефтяные котировки потеряли к концу дня около 4.5% после решения продлить соглашение ОПЕК+ на 9 месяцев. Курс доллара составил на закрытие биржи 56.96руб. (+55 коп.), курс евро – 63.81 руб. (+48 коп.). На международном валютном рынке доллар немного отыграл позиции к евро. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 10 бп до \$1.1210.

Реакция нефтяных котировок на итоги заседания в формате ОПЕК+ оказалась ожидаемой. Рынки ждали незадекларированных решений, а поскольку их не было, то поводов для дальнейшего роста нефтяных цен не нашлось. С момента последнего провала нефтяных цен в конце апреля – начале мая спекулятивная составляющая на нефтяном рынке возросла, что и вылилось во вчерашнюю реакцию.

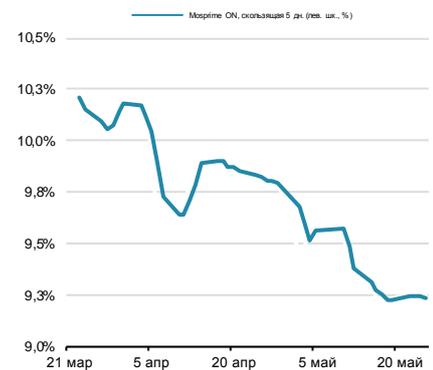
Рубль достаточно сдержанно вчера отреагировал на падение нефтяных цен, во многом из-за объявления итогов уже вечером, при низкой активности торгов. Сегодня рубль вряд ли будет углублять падение, поскольку цены на нефть частично восстанавливаются и есть поводы для полной компенсации этой просадки.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

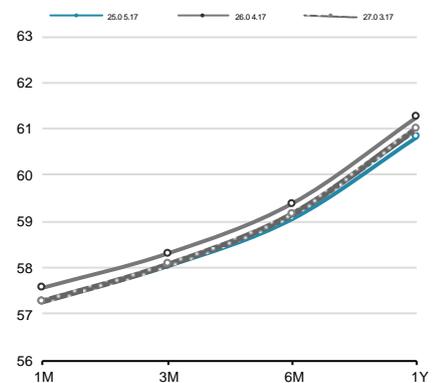
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, Р100 млрд, от 8.75% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	Р15 млрд
	Купоны ОФЗ	29009, 29012 (Р16 млрд)
Четверг	Уплата налогов	НДС, НДСПИ, акцизы (~Р610 млрд)
Пятница	Аукцион Казначейства	54 дня, Р100 млрд, от 8.75% годовых
	Возврат Казначейству	Р146 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Ставки МБК



Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды стабильны, ОФЗ без идей

Долговые рынки EM вчера слабо отреагировали на снижение нефтяных цен, на рынках наблюдался штиль. Доходности базовых активов также незначительно подросли, что не привело к заметному изменению суверенных кредитных спредов. Российские евробонды, после двух дней отставания от средней динамики EM, вчера выглядели чуть бодрее. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 2 бп.

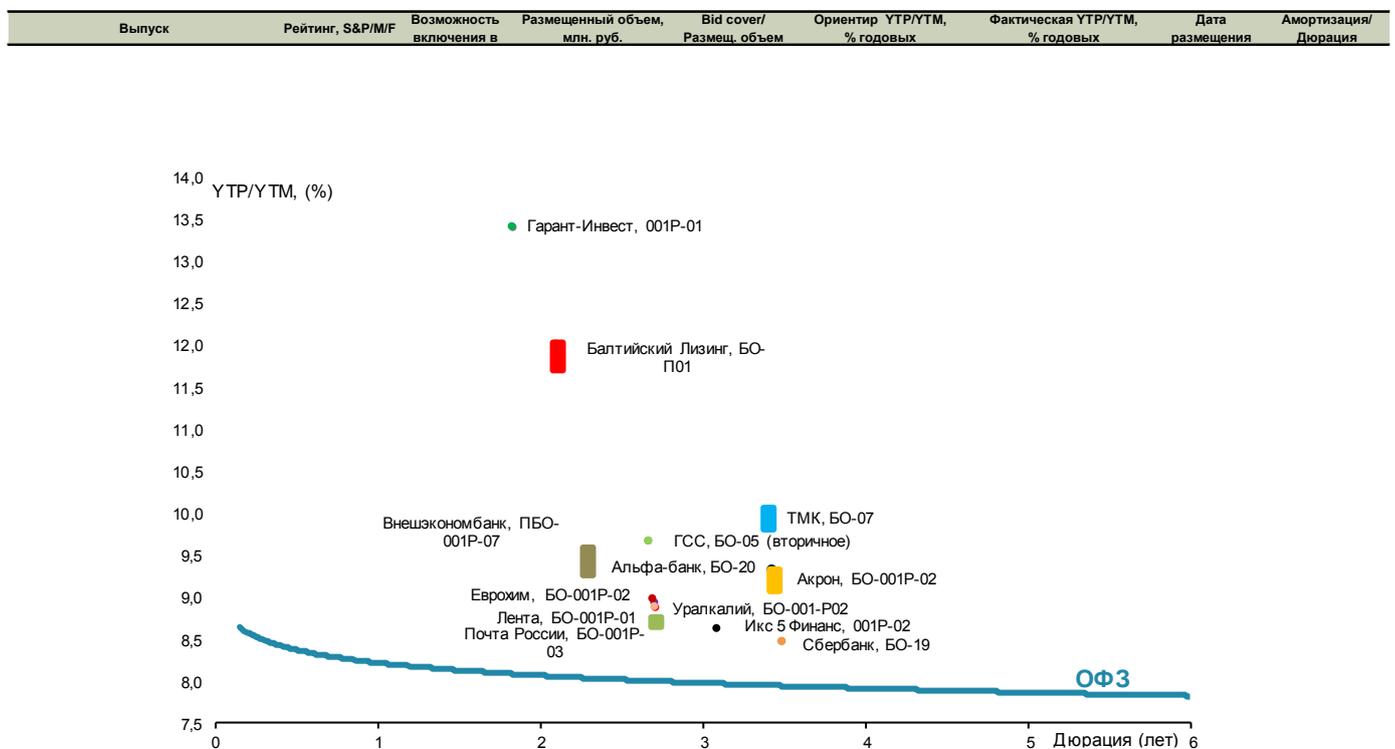
Внутренний долговой рынок в смешанных настроениях. С одной стороны, инвесторы ждут реакцию ЦБ на замедление инфляционных процессов в мае и рассчитывают на снижение ключевой ставки в июне. С другой, активность нерезидентов на российском рынке постепенно снижается по мере сокращения привлекательных перспектив 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
Еврохим, БО-001P-02	BB- / - / BB	да	15 000	8.94	18.05.2017	26.05.2017	нет / 2.70 г	нет / 3 г
Внешэкономбанк, ПБО-001P-07	BB+ / Ba1 / BBB-	да	не менее 15 000	9.25	19.05.2017	26.05.2017	нет / 2.29 г	нет / 2.5 г
Икс 5 Финанс, 001P-02	BB / Ba2 / BB	да	10 000	8.63	24.05.2017	26.05.2017	нет / 3.09 г	3.5 г / 15 лет
Лента, БО-001P-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 3 000	не более 9.67%	н/д	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-001-P02	BB-/Ba2/BB-	да	15 000	8.99	24.05.2017	31.05.2017	нет / 2.69 г	нет / 3 г
Почта России, БО-001P-03	- / - / BBB-	да	5 000	8.68-8.78	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-001P-02	-/Ba3/BB-	да	5 000	9.05-9.31	26.05.2017	06.06.2017	нет / 3.43 г	4 г / 10 лет
Гарант-Инвест, 001P-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
МИБ, БО-001P-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



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
Наталья Толстошеина
Дмитрий Чепрагин

v.evstifeev@zenit.ru
n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
Марина Никишова
Алексей Басов

ibcm@zenit.ru
f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru

Департамент доверительного управления активами

Брокерское обслуживание

Доверительное управление активами

Тимур Мухаметшин
Иван Рыжиков

Яков Петров

t.mukhametshin@zenit.ru
i.ryzhikov@zenit.ru
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.