

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг приступили к понижательной коррекции, после того как фондовые индексы США накануне обновили исторические рекорды. Доллар продолжает укрепление на заявления из ФРС по повышению базовой процентной ставки на ближайшем заседании /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась. Приток свежей ликвидности по бюджетному каналу опускает уровень краткосрочных процентных ставок, которые ранее подросли на фоне налогового периода /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги четверга прошли для рубля с потерями. Российская валюта дешевела на фоне аналогичной динамики нефтяного рынка. Дальнейшее укрепление доллара на фоне возросших ожиданий на мартовское заседание ФРС снижает интерес к рискованным валютам /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврообонды плавно дешевеют вслед за остальными бумагами EM. На внутреннем долговом рынке доходности плавно подрастают на фоне дешевого рубля. Интерес нерезидентов к рублевому долгу постепенно снижается в свете резкой смены ожиданий вокруг ФРС и дешевого рубля /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST -10 yield	2,48 ▲	0,02	1,54	2,60
UST 10-2Y sprd	117 ▲	0	79	136
EMBI+Glob.	326 ▼	-1	326	407
EMBI+Rus sprd	128 ▼	-8	131	209
Russia'30 yield	2,35 ▼	-0,01	2,23	2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	1,09 ▲	0,03	0,83	1,09
Euribor-3m	-0,33 ▲	0,00	-0,33	-0,30
MbsPrime-1m	10,43 ▼	-0,01	10,38	10,73
Корсчета в ЦБ	1657,5 ▲	54,5	996	2634
Депоз. в ЦБ	957,7 ▼	-9,0	317	1428
NDF RU 3m	60,2 ▲	0,6	58	67
Валютный рынок				
USD/RUB	58,856 ▲	0,536	57,06	66,02
EUR/RUB	61,84 ▲	0,334	60,36	73,87
EUR/USD	1,051 ▼	-0,004	1,04	1,13
Корзина ЦБ	60,216 ▲	0,413	58,55	69,59
DXU Индекс	102,20 ▲	0,420	94,82	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1109,4 ▼	-0,9%	945	1196
Dow Jones	21003,0 ▼	-0,53%	17888	21116
DAX	12059,6 ▼	-0,06%	10259	12067
Nikkei 225	19565 ▼	-0,49%	16252	19594
Shanghai Comp.	3230,0 ▼	-0,41%	2980	3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	55,7 ▲	0,18%	56	56
Нефть Brent	55,1 ▲	0,18%	44	57
Золото	1234,3 ▼	-0,17%	1128	1350
CRB Index	188,8 ▼	-1,28%	178	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

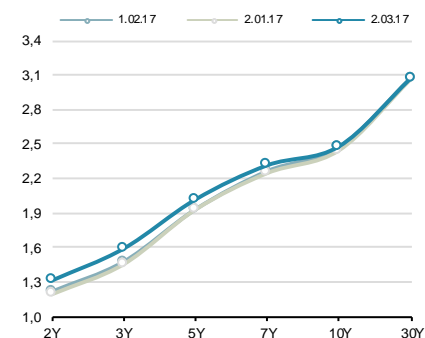
Рынки корректируются

Мировые рынки в четверг приступили к понижательной коррекции, после того как фондовые индексы США накануне обновили исторические рекорды. Доллар продолжает укрепление на заявления из ФРС по повышению базовой процентной ставки на ближайшем заседании.

Вчера руководители ФРС подтвердили, что ужесточение денежно-кредитной политики в текущем месяце весьма вероятно. Так, член совета управляющих Лейл Брейнард вчера заявила, что повышение базовой процентной ставки станет уместным в ближайшее время. Ее коллега Джером Пауэлл также заявил, что аргументы для дальнейшего ужесточения процентной политики налицо, поэтому ФРС будет рассматривать этот вопрос на ближайшем заседании.

Среди экономической статистики стоит выделить еженедельные данные по рынку труда. Так, число первичных обращений за пособием по безработице снизилось на прошлой неделе на 19 тыс. до 223 тыс., что стало минимумом с 1973 года. В ранее опубликованной «Бежевой» книге ФРС также отмечается стабильно комфортная динамика занятости. Все это говорит о том, что, если статистика по рынку труда США, публикуемая в конце следующей недели, окажется на уровне рыночных ожиданий, ФРС повысит ставку на заседании в марте.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Условия рынка улучшаются

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась. Приток свежей ликвидности по бюджетному каналу опускает уровень краткосрочных процентных ставок, которые ранее подросли на фоне налогового периода. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 10.20% годовых (-7 бп), 7-дневные – под 10.28% годовых (-5 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.95% годовых (-22 бп).

С начала текущего месяца рублевый овернайт уже снизился на 20 бп, что стало следствием относительно невысоких объемов абсорбирования ликвидности на депозитном аукционе ЦБ РФ и притока денег по каналу бюджета. В ближайшие дни условия рынка должны остаться благоприятными.

Рубль умеренно подешевел вслед за нефтью

Валютные торги четверга прошли для рубля с потерями. Российская валюта дешевела на фоне аналогичной динамики нефтяного рынка. Дальнейшее укрепление доллара на фоне возросших ожиданий на мартовское заседание ФРС снижает интерес к рискованным валютам. Курс доллара составил на закрытие 58.81 руб. (+50 коп.), курс евро – 61.80 руб. (+35 коп.) На международном валютном рынке доллар укреплялся к евро после ястребиных заявлений, на этот раз из Совета управляющих Федрезерва. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 40 бп до отметки \$1.0510.

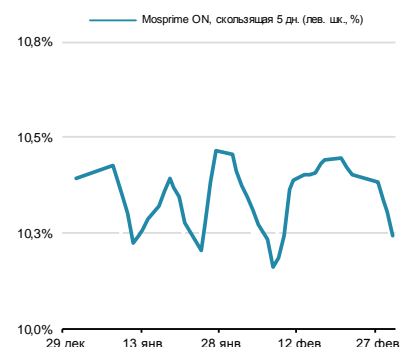
Рубль вновь прикован к динамике нефтяных котировок, поскольку более важный драйверов у него попросту нет. Налоговый период завершен, денежные власти спокойно реагируют на текущие обменные курсы, активная фаза очередной волны carry trade на фоне резко изменившихся ожиданий по мартовскому заседанию ФРС, похоже, миновала. Все это заставляет рубль вернуться к более тесной корреляции с динамикой нефтяных цен. Сырьевые рынки в целом находятся под давлением со стороны укрепляющегося доллара. Нефтяные цены снижаются также после данных о росте запасов в США, а также в опасении данных об активности буровых установок, которые будут опубликованы сегодня.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Аукцион Казначейства	100 дней, ₽100 млрд, от 9.9% годовых
	Уплата налогов	НДС, НДСПИ, акцизы (–₽490 млрд)
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, ₽50 млрд, от 9.8% годовых
	Уплата налогов	Налог на прибыль организаций (–₽130 млрд.)
	Возврат Казначейству	₽378 млрд (репо с ОФЗ)
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница		

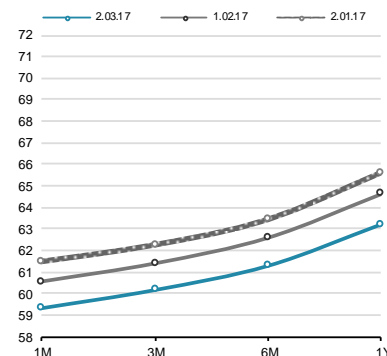
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки под давлением

Евробонды развивающихся экономик вчера слабо дешевели на фоне продолжающегося роста доходностей базовых активов. Представители ФРС не двусмысленно дают инвесторам понять, что повышение базовой процентной ставки в марте весьма вероятно. На этом фоне суверенные кредитные спреды остаются без изменений. Российские евробонды плавно дешевеют вслед за остальными бумагами EM.

На внутреннем долговом рынке доходности плавно подрастают на фоне дешевого рубля. Интерес нерезидентов к рублевому долгу постепенно снижается в свете резкой смены ожиданий вокруг ФРС и дешевого рубля. Наибольшее давление испытывают ОФЗ в сегменте 2-5 лет, доходности здесь вчера поднялись на 5-8 бп.

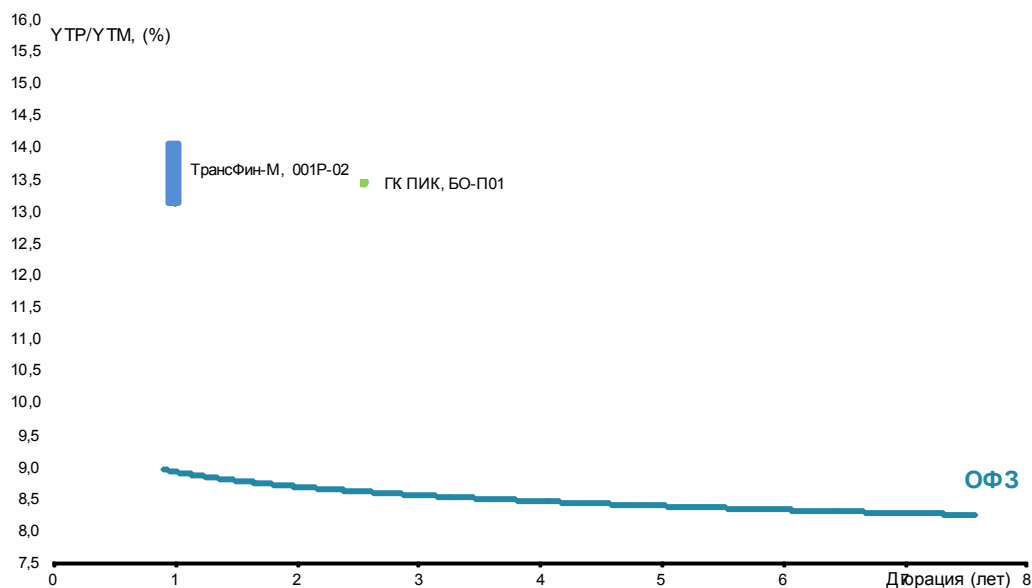
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Заккрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Банк ЗЕНИТ, 08 (вторичное)	- / Ва3 / BB	да	до 1 900	не более 11.03	28.02.2017	28.02.2017	нет / 0.5 г	нет / 0.5 г
ГК ПИК, БО-П01	B / - / -	нет	13 000	13,42	01.03.2017	03.03.2017	нет / 2.57 г	3 г / 5 лет
ТрансФин-М, 001Р-02	B / - / -	нет	5 000	13.16-13.96	02.03.2017	06.03.2017	нет / 1 г	1 г / 10 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
МОЭСК, БО-09	BB- / Ва2 / BB+	да	10 000	3 / 100%	9.41-9.62	9.36	27.02.2017	нет / 2.68 г
ГМС, БО-01	- / - / B+	да	3 000	3.7 / 100%	11.30-11.57	11,04	21.02.2017	нет / 2.62 г
Газпромбанк, БО-23	BB+ / Ва2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	9.62-9.83	9,57	20.02.2017	нет / 2.67 г
ЧТПЗ, БО-001Р-02	- / Ва3 / BB-	да	5 000	3.6 / 100%	10.20-10.46	10,09	16.02.2017	нет / 4.03 г
Соллерс-Финанс, 01	- / - / B+	да	2 500	н/д / 100%	н/д	12,82	14.02.2017	да / 2.13 г
Газпром Капитал, БО-05 и БО-06	BB+ / Ва1 / BBB-	да	30 000	3.2 / 100%	9.2-9.41	9,10	15.02.2017	нет / 5.06 г
МТС, 001Р-01	BB / - / BB-	да	10 000	5 / 100%	9.41-9.62	9,20	10.02.2017	нет / 4.13 г
ГТЛК, 001Р-03	BB- / Ва2 / BB-	да	10 000	2.5 / 100%	11.90-12.22	11,46	09.02.2017	нет / 5.29 г
Трансмашхолдинг, ПБО-01	- / - / BB-	да	10 000	4 / 100%	10.72-10.93	10,20	07.02.2017	нет / 2.64 г
Транснефть, БО-001Р-05	- / Ва1 / BB+	да	15 000	н/д / 100%	9.41-9.62	9,46	03.02.2017	нет / 5.29 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

Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов

bondsales@zenit.ru

Валютные и рублевые облигации

Юлия Паршина

a.valkanov@zenit.ru

y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции

research@zenit.ru

Облигации

firesearch@zenit.ru

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

Тимур Мухаметшин

t.mukhametshin@zenit.ru

Брокерское обслуживание

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.