

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки вчера снижались в сегменте рискованных активов, реагируя на укрепление доллара и падение нефтяных котировок. Инвесторы ждут данных по рынку труда США, которые смогут окончательно прояснить действия ФРС на заседании на следующей неделе /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка во вторник оставалась комфортной. Приток денег в банковскую систему по бюджетному каналу и относительно небольшие объемы абсорбирования ликвидности со стороны ЕЦБ привели к дальнейшему снижению краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке во вторник прошли нейтрально. Курсы остались на уровне начала недели, к чему располагала аналогичная динамика нефтяных цен. Тем не менее, за вчерашний день цены на нефть упали на 5%, что сегодня должно вызвать соответствующую реакцию /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды дешевеют чуть медленнее широкого рынка бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой вчера поднялись на 5-7 бп. Внутренний долговой рынок сегодня окажется под давлением слабеющего вслед за нефтяными ценами рубля /стр. 4/

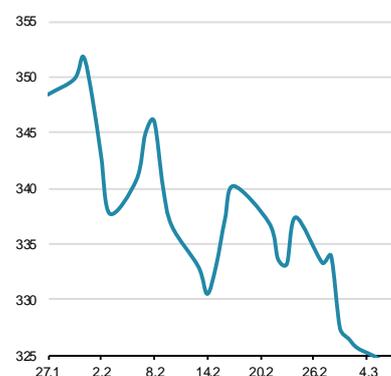
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST -10 yield	2,56 ▲	0,04	1,54	2,60
UST 10-2Y sprd	121 ▲	2	80	136
EMBI+Glob.	327 ▲	5	322	407
EMBI+Rus sprd	127 ▼	-2	126	209
Russia'30 yield	2,32 ▼	0,00	2,24	2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	1,11 ■	0,00	0,83	1,11
Euribor-3m	-0,33 ▲	0,00	-0,33	-0,30
MosPrime-1m	10,43 ■	0,00	10,38	10,65
Корсчета в ЦБ	1970,4 ▲	88,8	996	2634
Депоз. в ЦБ	964,7 ▼	-69,0	317	1428
NDF RU 3m	60,2 ▲	0,7	58	67
Валютный рынок				
USD/RUB	58,904 ▲	0,715	57,06	66,00
EUR/RUB	62,089 ▲	0,612	60,36	73,27
EUR/USD	1,054 ▼	-0,002	1,04	1,13
Корзина ЦБ	60,303 ▲	0,666	58,55	68,97
DXU Индекс	102,07 ▲	0,260	94,96	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1097,4 ▼	-2,0%	945	1196
Dow Jones	20855,7 ▼	-0,33%	17888	21116
DAX	11967,3 ▲	0,01%	10259	12067
Nikkei 225	19254 ▲	0,34%	16252	19594
Shanghai Comp.	3240,7 ▼	-0,74%	2980	3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	54,1 ▲	0,98%	54	54
Нефть Brent	53,1 ▲	0,98%	44	57
Золото	1208,3 ▼	-0,24%	1128	1345
CRB Index	185,1 ▼	-1,58%	178	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки под давлением нефти

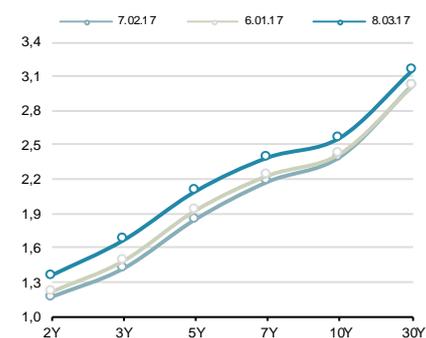
Мировые рынки вчера снижались в сегменте рискованных активов, реагируя на укрепление доллара и падение нефтяных котировок. Инвесторы ждут данных по рынку труда США, которые смогут окончательно прояснить действия ФРС на заседании на следующей неделе.

Цены на нефть оказались под давлением данных о рекордном уровне запасов в США. Увеличение запасов и продолжающийся рост производства в США ставят под сомнение эффективность в балансировке нефтяного рынка от соглашения «ОПЕК+». Более того, инвесторы опасаются, что это соглашение может не пролонгироваться на второе полугодие.

В центре внимания также остается ситуация с ФРС. Судя по рынку фьючеров, мало кто сомневается, что базовая процентная ставка будет повышена на следующей неделе. Однако окончательно убедиться в этом можно, получив сильную статистику по занятости в феврале. Вчера агентство ADP опубликовало февральский отчет, согласно которому число рабочих мест увеличилось на 298 тыс. против прогноза в 190 тыс. Средние ожидания по официальным февральским данным предполагают рост на 210 тыс. против 227 тыс. в январе.

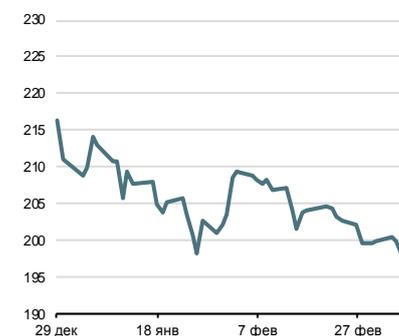
Сегодня пройдет заседание европейского ЦБ, от которого инвесторы не ждут ничего нового. Несмотря на то, что инфляция в феврале достигла целевых 2% впервые с 2013 г., регулятор вряд ли решится на ужесточение риторики. Ранее представители ЕЦБ говорили о том, что текущий инфляционный тренд временный, базируется на волатильных ценах товарно-сырьевых рынков. Именно поэтому, рост потребительских цен не станет для ЕЦБ помехой, чтобы сохранить «голубиную» риторику.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спред Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Условия рынка комфортны, ЦБ осторожно абсорбирует ликвидность

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка во вторник оставалась комфортной. Приток денег в банковскую систему по бюджетному каналу и относительно небольшие объемы абсорбирования ликвидности со стороны ЕЦБ привели к дальнейшему снижению краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 9.98% годовых (-11 бп), 7-дневные – под 10.17% годовых (-7 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.72% годовых (-22 бп). На 7-дневном депозитном аукционе ЦБ РФ банки разместили тот же объем, что и на прошлой неделе – 780 млрд руб. Объем предложения составлял внушительные 1.22 трлн руб.

Условия рынка должны остаться благоприятными вплоть до середины следующей недели, когда начнется налоговый период марта. До этого момента рублевые ставки должны остаться на расстоянии 10-20 бп от ключевой ставки ЦБ РФ.

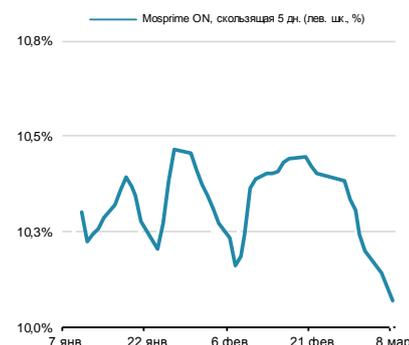
Рубль окажется под давлением

Торги на валютном рынке во вторник прошли нейтрально. Курсы остались на уровне начала недели, к чему располагала аналогичная динамика нефтяных цен. Тем не менее, за вчерашний день цены на нефть упали на 5%, что сегодня должно вызвать соответствующую реакцию. Курс доллара составил на закрытие вторника 58.18 руб. (-1 коп.), курс евро – 61.54 руб. (-4 коп.) На международном валютном рынке доллар вчера укреплялся на фоне сильных данных ADP по занятости в феврале, а также общей распродаже рискованных активов. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 30 бп до отметки \$1.0540.

Цены на нефть под давлением данных с рынка США. Рекордный объем запасов нефти, зафиксированный на прошлой неделе, а также ожидания по росту объемов добычи в США в текущем году нивелируют эффективность соглашения «ОПЕК+», которое к тому же может и не продлиться во втором полугодии.

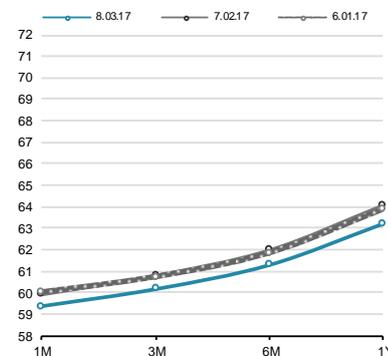
Внутренние условия для рубля скорее нейтральны. Налоговый период начнется лишь к середине следующей недели, а до этого времени комфортные условия денежного рынка вряд ли окажут поддержку.

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Возрат ВЭБу	₽141 млрд
Вторник	Аукцион Казначейства	92 дней, ₽100 млрд, от 9.7% годовых
Среда		
Четверг	Аукцион Казначейства	20 дней, \$2 млрд, от 0.7% годовых
	Возрат ВЭБу	₽100 млрд
Пятница	Аукцион Казначейства	47 дней, ₽50 млрд, от 9.6% годовых
	Возрат Казначейству	₽7 млрд

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки снижаются

Евробонды развивающихся экономик за прошедшие два дня снижались в ценах, по-прежнему испытывая давление со стороны рынка базовых активов. Несмотря на снижение спроса на риск, доходности казначейских обязательств США растут, отражая ожидания повышения базовой процентной ставки ФРС на следующей неделе. Суверенные кредитные спреды расширились за 2 дня в среднем на 5 бп. Российские евробонды дешевеют чуть медленнее широкого рынка бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой вчера поднялись на 5-7 бп.

Внутренний долговой рынок сегодня окажется под давлением слабеющего вслед за нефтяными ценами рубля. Резкая смена настроений и ожиданий, будь то нефтяной рынок или заседание ФРС не играют на руку стабильным инфляционным ожиданиям, а значит и повышению предсказуемости действий российского Центробанка.

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
--------	------------------	------------------------------------	------------------------------	-----------------------------	----------------	-----------------	---------------------	------------------

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
ТрансФин-М, 001Р-02	B / - / -	нет	5 000	1.7 / 100%	13.16-13.96	13,16	06.03.2017	нет / 1 г
ГК ПИК, БО-П01	B / - / -	нет	13 000	н/д / 100%	13.16-13.69	13,42	03.03.2017	нет / 2.57 г
Банк ЗЕНИТ, 08 (вторичное)	- / Ва3 / ВВ	да	до 1 900	н/д / 100%	не более 11.03	11,03	28.02.2017	нет / 0.5 г
МОЭСК, БО-09	ВВ- / Ва2 / ВВ+	да	10 000	3 / 100%	9.41-9.62	9,36	27.02.2017	нет / 2.68 г
ПМС, БО-01	- / - / В+	да	3 000	3.7 / 100%	11.30-11.57	11,04	21.02.2017	нет / 2.62 г
Газпромбанк, БО-23	ВВ+ / Ва2 / ВВ+	да	5 000	н/д / 100%	9.62-9.83	9,57	20.02.2017	нет / 2.67 г
ЧТПЗ, БО-001Р-02	- / Ва3 / ВВ-	да	5 000	3.6 / 100%	10.20-10.46	10,09	16.02.2017	нет / 4.03 г
Соллерс-Финанс, 01	- / - / В+	да	2 500	н/д / 100%	н/д	12,82	14.02.2017	да / 2.13 г
Газпром Капитал, БО-05 и БО-06	ВВ+ / Ва1 / ВВВ-	да	30 000	3.2 / 100%	9.2-9.41	9,10	15.02.2017	нет / 5.06 г
МТС, 001Р-01	ВВ / - / ВВ-	да	10 000	5 / 100%	9.41-9.62	9,20	10.02.2017	нет / 4.13 г
ГТЛК, 001Р-03	ВВ- / Ва2 / ВВ-	да	10 000	2.5 / 100%	11.90-12.22	11,46	09.02.2017	нет / 5.29 г
Трансмашхолдинг, ПБО-01	- / - / ВВ-	да	10 000	4 / 100%	10.72-10.93	10,20	07.02.2017	нет / 2.64 г
Транснефть, БО-001Р-05	- / Ва1 / ВВ+	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.