

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг продемонстрировали смешанную динамику. Европейские индексы позитивно реагировали на итоги заседания ФРС, тогда как в США рынки корректировались после подъема накануне /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. В среду рынок уверенно выдержал испытание первым налоговым платежом марта, который не привел к существенному росту краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера вновь привели к укреплению рубля. Формальных поводов для этого не было: позитив от ФРС был отыгран под занавес торгов среды, при этом динамика нефтяных котировок остается осторожной /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера смотрелись вновь немного слабее средней динамики бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 5-10 бп, цены выросли на 60-100 бп. Внутренний долговой рынок продолжает расти на фоне уверенности рубля относительно динамики нефтяных цен /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,54 ▲	0,05	1,56	2,63
UST 10-2Y sprd	121 ▲	1	81	136
EMBI+Glob.	330 ▼	-9	322	407
EMBI+Rus sprd	132 ▲	6	126	209
Russia 30 yield	2,26 ▼	-0,01	2,24	2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	1,15 ▲	0,01	0,84	1,15
Euribor-3m	-0,33 ▲	0,00	-0,33	-0,30
MosPrime-1m	10,41 ▼	-0,01	10,38	10,65
Корсчета в ЦБ	1757,7 ▲	24,1	996	2634
Депоз. в ЦБ	1093,8 ▲	13,2	317	1428
NDF RU 3m	59,0 ▼	-0,6	58	67
Валютный рынок				
USD/RUB	57,808 ▼	-0,654	57,06	66,00
EUR/RUB	62,219 ▼	-0,503	60,36	72,89
EUR/USD	1,077 ▲	0,003	1,04	1,13
Корзина ЦБ	60,013 ▼	-0,552	58,55	68,62
DXY Индекс	100,36 ▼	-0,380	95,29	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1096,3 ▼	-0,1%	960	1196
Dow Jones	20934,6 ▼	-0,07%	17888	21116
DAX	12083,2 ▲	0,61%	10259	12083
Nikkei 225	19590 ▼	-0,35%	16252	19634
Shanghai Comp.	3268,9 ▼	-0,96%	2980	3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	52,1 ▼	-0,23%	52	52
Нефть Brent	51,7 ▼	-0,23%	44	57
Золото	1226,4 ▲	0,02%	1128	1338
CRB Index	184,0 ▲	0,13%	179	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

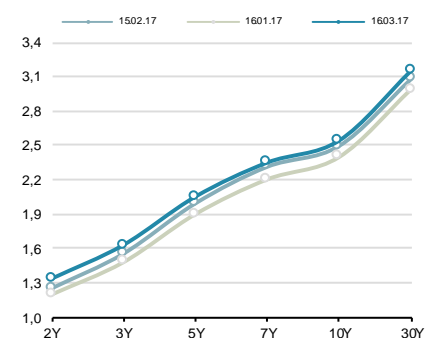
Рынки в смешанном режиме

Мировые рынки в четверг продемонстрировали смешанную динамику. Европейские индексы позитивно реагировали на итоги заседания ФРС, тогда как в США рынки корректировались после подъема накануне.

Поддержку европейским площадкам в четверг оказали итоги заседания ФРС. Риторика членов комитета ФРС не выглядела достаточно убедительной. ФРС сохранила прогноз по росту ВВП в текущем году на 2.1%, по инфляции – 1.9%. Характерно, что решение о повышении базовой ставки было принято не единогласно (9:1), что также понижает шансы на то, что в текущем году Федрезерв ужесточит процентную политику более, чем на 75 бп.

Помимо ФРС европейские инвесторы с позитивом встретили итоги парламентских выборов в Нидерландах, где партия социалистов проиграла. Риски прихода к власти «евроскептиков» на время утихли, однако главная интрига сохраняется вокруг президентских выборов во Франции, назначенных на 23 апреля.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Условия рынка стабильны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. В среду рынок уверенно выдержал испытание первым налоговым платежом марта, который не привел к существенному росту краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.21% годовых (-2 бп), 7-дневные – под 10.28% годовых (-1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.21% годовых (+9 бп).

Условия локального денежного рынка в ближайшую неделю должны остаться комфортными. Пик налоговых платежей приходится лишь на последнюю неделю марта, остаток платежей мы оцениваем в 1.1-1.2 трлн руб. С учетом осторожного подхода ЦБ РФ к абсорбированию избыточной ликвидности на депозитных аукционах, мы ожидаем сохранения текущего уровня рублевых ставок.

Рубль продолжает стремительное укрепление

Торги на валютном рынке вчера вновь привели к укреплению рубля. Формальных поводов для этого не было: позитив от ФРС был отыгран под занавес торгов среды, при этом динамика нефтяных котировок остается осторожной. Курс доллара составил на закрытие 57.79 руб. (-60 коп.), курс евро – 62.18 руб. (-43 коп.) На международном валютном рынке доллар пытался скорректироваться вверх к евро после провала накануне. Однако эта попытка не удалась, и американская валюта продолжила снижение. По итогам дня основная валютная пара выросла на еще на 40 бп до отметки \$1.0770.

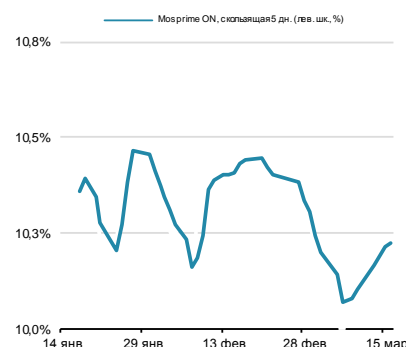
Поведение рубля выглядит все менее адекватным. Существенное ослабление доллара на мировых площадках слабо провоцирует котировки нефти на рост. Тем не менее, рублевая цена барреля нефти вчера опускалась ниже уровня 3000 руб., сигнализируя о перекупленности рубля на 8-10%. В то же время, объективных причин для ослабления рубля пока нет, тогда как снижение доллара свидетельствует об отсутствии паники на рынках EM в связи с ужесточением денежно-кредитной политики ФРС. Таким образом, можно предположить, что поток сделок carry trade с рублевыми активами остается умеренным.

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, Р50 млрд, от 9.5% годовых
	Возврат Казначейству	Р192 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	ОФЗ 29007 - Р12 млрд
	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~Р100 млрд)
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	Р129 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

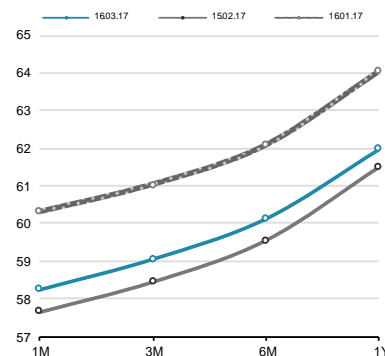
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки растут

Евробонды EM вчера продолжили ценовой рост, реагируя на итоги заседания ФРС, которые оказались не губительными для развивающихся рынков. Доходности базовых активов, однако, скорректировались вверх по доходностям после резкого снижения в среду, что обеспечило заметное сокращение суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера смотрелись вновь немного слабее средней динамики бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 5-10 бп, цены выросли на 60-100 бп.

Внутренний долговой рынок продолжает расти на фоне уверенности рубля относительно динамики нефтяных цен. Несмотря на то, что снижение размера ключевой ставки ЦБ РФ в марте вряд ли возможно, интерес к российским бумагам может подогревать иностранный спекулятивный капитал. На рынке ОФЗ доходности дальних выпусков вчера снизились на 6-11 бп, на среднем участке – на 5-8 бп.

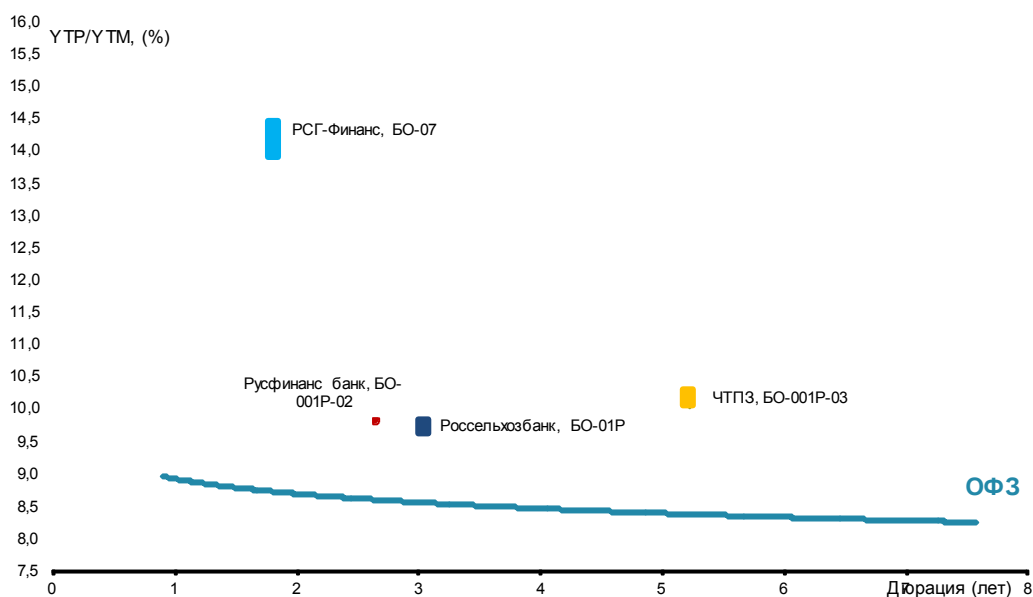
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
ЧТПЗ, БО-001P-03	- / Ва3 / ВВ-	да	5 000	10.06-10.27	н/д	н/д	нет / 5.23 г	нет / 7 лет
РСГ-Финанс, БО-07	В- / - / -	нет	3 000	13.96-14.38	05.04.2017	07.04.2017	нет / 1.81 г	2 г / 5 лет
Россельхозбанк, БО-01P	- / Ва2 / ВВ+	да	10 000	9.67-9.78	20.03.2017	31.03.2017	нет / 3.05 г	нет / 3.5 г
Русфинанс банк, БО-001P-02	ВВВ- / Ва2 / ВВ+	да	4 000	9.78	14.03.2017	21.03.2017	нет / 2.67 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
ТрансФин-М, 001P-02	В / - / -	нет	5 000	1.7 / 100%	13.16-13.96	13,16	06.03.2017	нет / 1 г
ГК ПИК, БО-П01	В / - / -	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
ГМС, 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-001P-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, 001P-01	ВВ / - / ВВ-	да	10 000	5 / 100%	9.41-9.62	9,20	10.02.2017	нет / 4.13 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.