

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки завершили минувшую неделю слабым ростом, что поддерживалось остатками позитива от прошедшего заседания Федрезерва, а также на фоне попыток нефтяных цен восстановиться к прежним уровням /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка слабо изменились на минувшей неделе. Несмотря на начало налогового периода марта и уплату страховых взносов в фонды, уровень краткосрочных процентных ставок практически не изменился /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги в пятницу вновь сложились позитивно для рубля. Со стороны нефтяного рынка поддержки оказано не было, котировки пытались отскочить вверх, но так и остались на уровне четверга /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды в пятницу подрастали вслед за широким рынком бумаг EM. По итогам всей недели доходности суверенных выпусков снизились на 7-12 бп. Внутренний долговой рынок также позитивно реагирует на укрепление рубля /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,50	▼	-0,04	1,56	2,63
UST 10-2Y sprd	118	▼	-2	81	136
EMBI+Glob.	329	▼	-1	322	407
EMBI+Rus sprd	134	▼	-9	126	209
Russia'30 yield	2,23	▼	-0,07	2,23	2,64
Денежный рынок					
Libor-3m	1,15	■	0,00	0,84	1,15
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,30
MosPrime-1m	10,41	■	0,00	10,38	10,65
Корсчета в ЦБ	1854,7	▲	97,0	996	2634
Депоз. в ЦБ	1084,4	▼	-9,4	317	1428
NDF RU 3m	58,4	▼	-0,6	58	67
Валютный рынок					
USD/RUB	57,182	▼	-0,626	57,06	66,00
EUR/RUB	61,411	▼	-0,808	60,36	72,89
EUR/USD	1,074	▼	-0,003	1,04	1,13
Корзина ЦБ	59,227	▼	-0,706	58,55	68,62
DXU Индекс	100,30	▼	-0,060	95,30	103,30
Фондовые индексы					
RTS	1111,9	▲	0,7%	960	1196
Dow Jones	20914,6	▼	-0,10%	17888	21116
DAX	12095,2	▲	0,10%	10259	12095
Nikkei 225	19590	▼	-0,35%	16252	19634
Shanghai Comp.	3237,4	▲	0,39%	2980	3283
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	52,0	▼	-0,50%	52	52
Нефть Brent	51,8	▼	-0,50%	44	57
Золото	1229,3	▲	0,40%	1128	1338
CRB Index	184,5	▲	0,24%	179	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

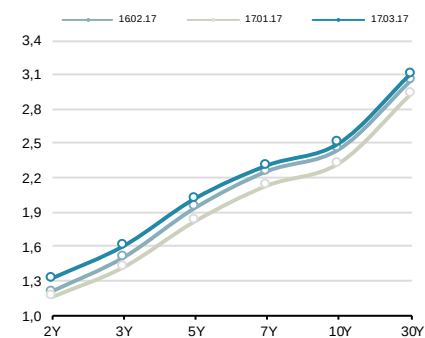
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Позитив от ФРС все еще актуален на рынках

Мировые рынки завершили минувшую неделю слабым ростом, что поддерживалось остатками позитива от прошедшего заседания Федерального резерва, а также на фоне попыток нефтяных цен восстановиться к прежним уровням.

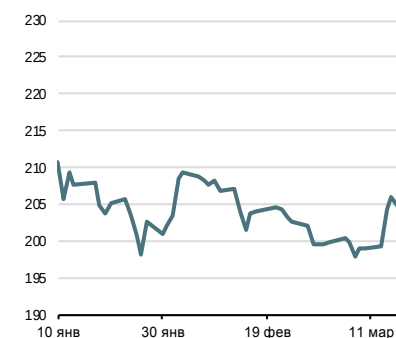
Прошедшее заседание ФРС США поддержало спрос на рискованные активы, одновременно вызвав положительную коррекцию в казначейских обязательствах США. Аутсайдер один – доллар, который не получает поддержки от сдержанной риторики регулятора о будущих повышениях базовой процентной ставки. В обозримой перспективе у рынков запланировано множество событий, которые могут радикальным образом изменить расстановку сил на рынке. По хронологии это выглядит так: обещание президента США опубликовать в марте программу снижения налогового бремени и смягчения регулирования бизнеса, непосредственный переход Британии к процедуре выхода из ЕС, далее президентские выборы во Франции и интрига вокруг продления соглашения ОПЕК+. Таким образом, если в США характер ожидаемых событий смещен скорее в позитивную плоскость, то в Европе опасений больше, чем потенциальных выгод.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК избежали роста на старте налогового периода

Условия российского денежно-кредитного рынка слабо изменились на минувшей неделе. Несмотря на начало налогового периода марта и уплату страховых взносов в фонды, уровень краткосрочных процентных ставок практически не изменился. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.22% годовых (+1 бп), 7-дневные – под 10.28% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.05% годовых (-16 бп).

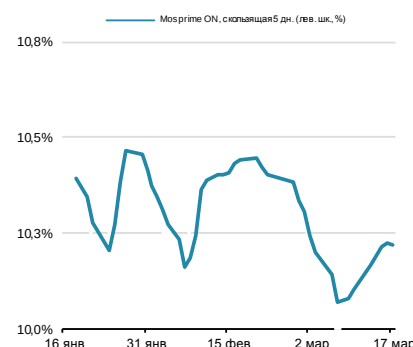
Условия локального денежного рынка в ближайшую неделю должны остаться комфортными. Пик налоговых платежей приходится лишь на последнюю неделю марта, остаток платежей мы оцениваем в 1.1-1.2 трлн руб. С учетом осторожного подхода ЦБ РФ к абсорбированию избыточной ликвидности на депозитных аукционах, мы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

Рубль укрепляется, окончательно оторвавшись от нефти

Валютные торги в пятницу вновь сложились позитивно для рубля. Со стороны нефтяного рынка поддержки оказано не было, котировки пытались отскочить вверх, но так и остались на уровне четверга. Курс доллара составил на закрытие 57.22 руб. (-57 коп.), курс евро – 61.45 руб. (-73 коп.) На международном валютном рынке доллар частично компенсировал свой обвал в середине недели. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 30 бп до отметки \$1.0740.

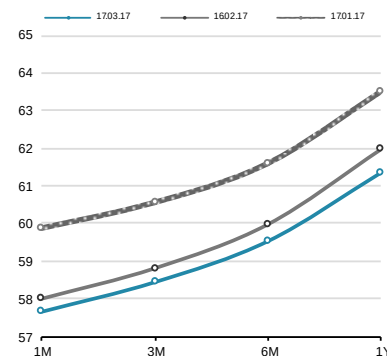
Рубль выглядит уверенным относительно динамики нефтяных котировок, но в целом демонстрирует средние по меркам валют развивающихся экономик темпы укрепления. Заседание ФРС США предоставило развивающимся рынкам возможность избежать оттока иностранного капитала. Вместе с тем, рублевая цена барреля нефти балансирует на границе 3000 руб., сигнализируя о 8-10-процентной «перекупленности» рубля. Мы не ожидаем ослабления рубля при консолидации нефтяных котировок европейского сорта выше уровня \$50 долл. за барр. В то же время, дальнейшее снижение цен на нефть может отпугнуть горячий капитал из высокодоходных гавань, вероятно, спровоцировав возвращение курса доллара к уровню 60 руб.

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	Возврат Казначейству	₽168 млрд (1-дневное репо с ОФЗ)
Вторник	Аукцион Казначейства	42 дня, ₽50 млрд, от 9.5% годовых
	Возврат Казначейству	₽39 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг	Аукцион Казначейства	7-дневное репо с ОФЗ, ₽250 млрд
Пятница	Заседание ЦБ РФ	Не ждем снижения размера ключевой ставки
	Возврат Казначейству	₽162 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки отыграли потери

Евробонды ЕМ провели успешную вторую половину недели, благодаря поддерживающим итогам заседания Федрезерва США. Доходности базовых активов снизились за неделю в среднем на 8 бп, однако суверенные кредитные спреды сузились на 6-10 бп. Российские евробонды в пятницу подрастали вслед за широким рынком бумаг ЕМ. По итогам всей недели доходности суверенных выпусков снизились на 7-12 бп.

Внутренний долговой рынок также позитивно реагирует на укрепление рубля, которое теоретически приближает следующее снижение размера ключевой ставки ЦБ РФ. Доходности рынка ОФЗ в пятницу снизились на 1-2 бп, а за всю минувшую неделю – на 17-28 бп.

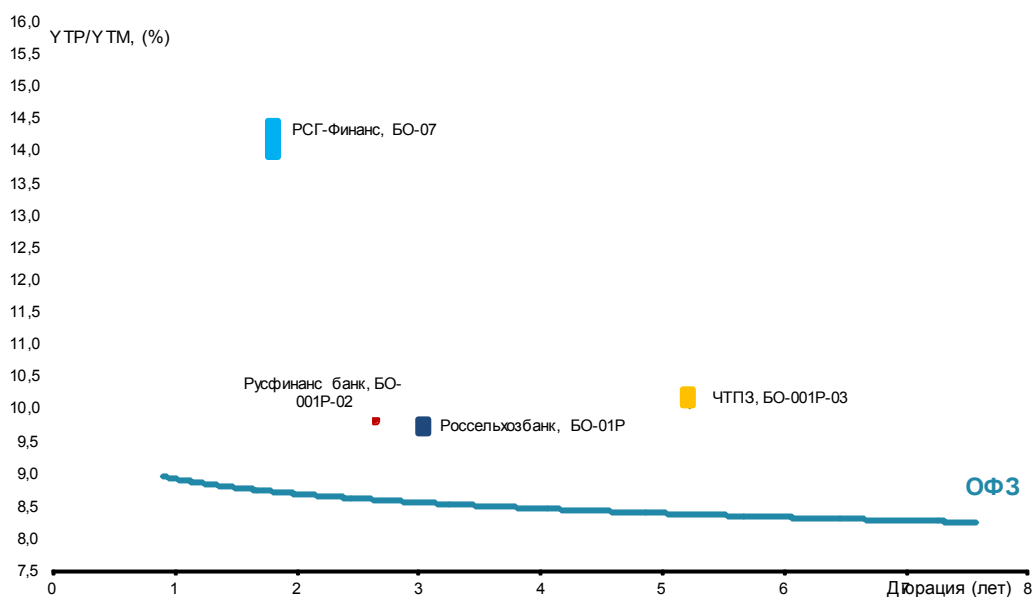
Первичный рынок

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
ЧТПЗ, БО-001Р-03	- / Ba3 / BB-	да	5 000	10.06-10.27	н/д	н/д	нет / 5.23 г	нет / 7 лет
РСГ-Финанс, БО-07	B- / - / -	нет	3 000	13.96-14.38	05.04.2017	07.04.2017	нет / 1.81 г	2 г / 5 лет
Россельхозбанк, БО-01Р	- / Ba2 / BB+	да	10 000	9.67-9.78	20.03.2017	31.03.2017	нет / 3.05 г	нет / 3.5 г
Русфинанс банк, БО-001Р-02	BBB- / Ba2 / BB+	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, 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)	- / Ba3 / BB	да	до 1 900	н/д / 100%	не более 11.03	11.03	28.02.2017	нет / 0.5 г
МОЭСК, БО-09	BB- / Ba2 / 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+ / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	9.62-9.83	9.57	20.02.2017	нет / 2.67 г
ЧТПЗ, БО-001Р-02	- / Ba3 / 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+ / Ba1 / 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



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 Пospelов

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.