БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Старт недели на мировых площадках оказался негативным для широкого спектра рискованных активов. Разочарование инвесторов от первого провала новой администрации США в Конгрессе лишают фондовые рынки драйверов роста /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Новая неделя на российском денежно-кредитном рынке началась нейтрально. Уровень краткосрочных процентных ставок уже учел снижение ключевой ставки ЦБ РФ до 9.75% /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера проходили волатильно, отражая аналогичную динамику нефтяных котировок, которые в течение дня приближались к отметке в $50 за барр. Налоговый период оказывает последнюю поддержку в текущем месяце по мере уплаты основных налогов /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера подрастали в цене. Доходности суверенных выпусков опустились на 3-5 бп. Рынок рублевого долга также плавно дорожал на фоне относительно крепкого рубля и пятничного смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ /стр. 4/

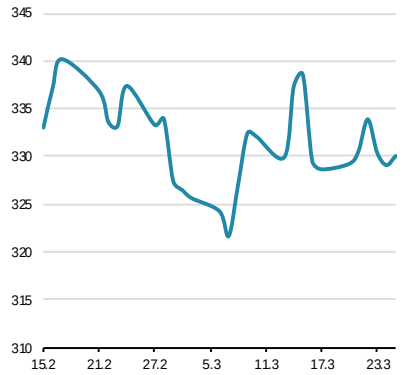
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.		Δ за день	за 6 месяцев: MIN.	MAX.
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,38	▼	-0,03	1,56	2,63
UST 10-2Y sprd	112	▼	-3	81	136
EMBI+Glob.	330	▲	1	322	407
EMBI+Rus sprd	139	■	0	126	209
Russia'30 yield	2,27	▲	0,01	2,24	2,64
Денежный рынок					
Libor-3m	1,15	▼	0,00	0,84	1,16
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,30
MosPrime-1m	10,18	▼	-0,09	10,18	10,65
Корсчета в ЦБ	1678,0	▼	-312,3	996	2634
Депоз. в ЦБ	815,0	▲	5,4	317	1428
NDF RU 3m	58,1	▼	-0,1	58	67
Валютный рынок					
USD/RUB	56,873	▼	-0,062	56,87	66,00
EUR/RUB	61,798	▲	0,310	60,36	72,20
EUR/USD	1,086	▲	0,007	1,04	1,13
Корзина ЦБ	59,081	▲	0,149	58,55	68,42
DXY Индекс	99,166	▼	-0,461	95,30	103,30
Фондовые индексы					
RTS	1114,7	▲	0,5%	960	1196
Dow Jones	20551,0	▼	-0,22%	17888	21116
DAX	11996,1	▼	-0,57%	10259	12095
Nikkei 225	18986	▲	1,14%	16252	19634
Shanghai Comp.	3267,0	▼	-0,45%	2980	3283
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	51,4	▲	0,30%	51	51
Нефть Brent	50,8	▲	0,30%	44	57
Золото	1254,4	▼	-0,07%	1128	1338
CRB Index	183,1	▼	-0,20%	180	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

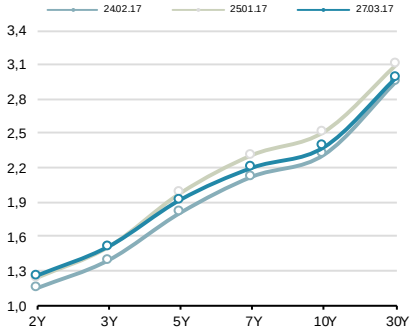
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки начали неделю с продолжения продаж

Старт недели на мировых площадках оказался негативным для широкого спектра рискованных активов. Разочарование инвесторов от первого провала новой администрации США в Конгрессе лишают фондовые рынки драйверов роста.

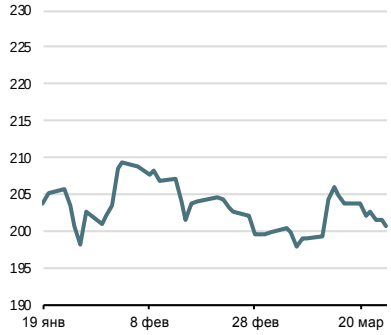
Отмена голосования по программе здравоохранения в Конгрессе США пятницу подкосила спрос на риск. Слабая способность новой администрации США договариваться с парламентом лишает рынки надежд на налоговое стимулирование и смягчение регулирования, которые толкали цены акций вверх. Как итог, доллар теряет позиции, а доходности казначейских обязательств США идут вниз. Между тем, вчера глава ФРБ Чикаго допустил возможность повышения базовой процентной ставки в текущем году на 1.00 пп в текущем году, если экономика позволит это сделать. Глава ФРБ Далласа также готов поддержать дальнейшее повышение ставок, но не назвал, до какого уровня.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

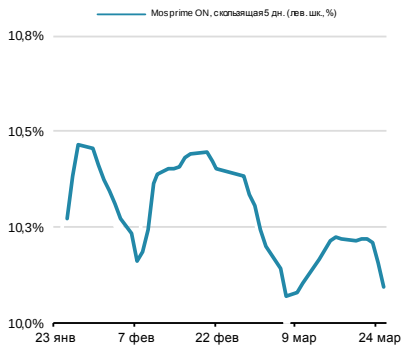
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Сегодня завершается налоговый период марта

Новая неделя на российском денежно-кредитном рынке началась нейтрально. Уровень краткосрочных процентных ставок уже учел снижение ключевой ставки ЦБ РФ до 9.75%. Вчера прошла уплата НДС, НДПИ и акцизов, которая отвлекла из банковской системы около 600 млрд руб. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.03% годовых (-4 бп), 7-дневные – под 10.08% годовых (-7 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.00% годовых (+8 бп).

Сегодня завершается налоговый период марта. На уплату налога на прибыль потребуется около 450 млрд руб. Мы не ожидаем существенно реакции рынка на этот отток, особенно, если Центробанк не станет существенно увеличивать лимит на депозитном аукционе.

Ставки МБК



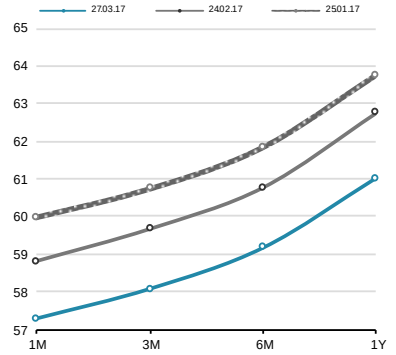
Источник: Bloomberg, ЦБ

Рубль закрылся без изменений

Торги на валютном рынке вчера проходили волатильно, отражая аналогичную динамику нефтяных котировок, которые в течение дня приближались к отметке в $50 за барр. Налоговый период оказывает последнюю поддержку в текущем месяце по мере уплаты основных налогов. Курс доллара составил на закрытие 56.90 руб. (+2 коп.), курс евро – 61.90 руб. (+23 коп.) На международном валютном рынке доллар продолжил стремительно дешеветь, отыгрывая отмену голосования в Конгрессе США по отмене программы здравоохранения. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 60 бп до отметки $1.0860.

С прохождением через пик налоговых платежей, рубль постепенно возвращает корреляцию с нефтяными котировками. Для нефтяного рынка сейчас наблюдает больше рисков, чем возможных точек роста. Так, запасы и темпы добычи в США продолжают расти, тогда как встреча ОПЕК+ прошла без каких-либо намеков на продление соглашения на второе полугодие. Несмотря на не слишком оптимистичный фон, рубль выглядит переоцененным, пока рублевая цена нефти находится ниже 3000 руб. Окончание налогового период может разрушить надежды тех, кто уверен в стабильности рубля. Впрочем, продолжающийся carry trade может амортизировать коррекционную динамику.

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	Уплата налогов	НДС, НДПИ, акцизы (~₽600 млрд)
	Возврат в ПФР	₽30 млрд
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дня, ₽100 млрд, от 9.25% годовых
	Возврат Казначейству	₽36 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
	Уплата налогов	Налог на прибыль (₽450 млрд)
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	₽50 млрд
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	₽250 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
	Аукцион Казначейства	Репо с ОФЗ, 25 дней, ₽150

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки подрастают

Еврободы EM в понедельник продолжили слабый рост, реагируя на продолжающееся снижение доходностей базовых активов. На рынках продолжается волна отказа от рискованных активов, что поддерживает интерес к UST. Суверенные кредитные спрэды вчера немного расширились. Российские еврободы вчера подрастали в цене. Доходности суверенных выпусков опустились на 3-5 бп.

Рынок рублевого долга также плавно дорожал на фоне относительно крепкого рубля и пятничного смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ. Доходности в дальних ОФЗ вчера снизились на 3-4 бп, на среднем участке 2-5 бп.

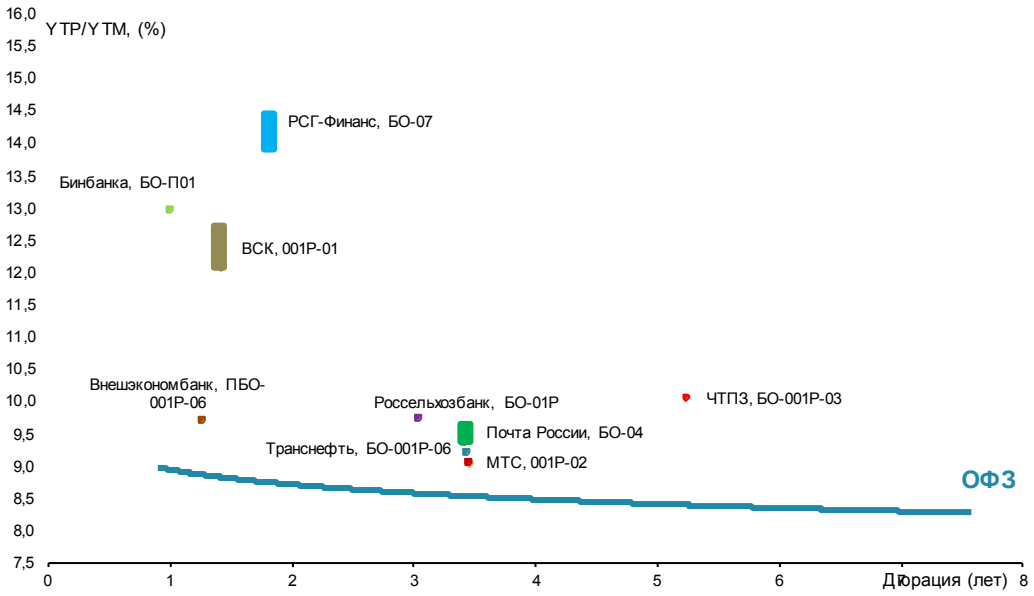
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир YTP/YTM, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
ВСК, 001Р-01	- / - / BB-	да	3000 - 4 000	12.10-12.63	04.04.2017	11.04.2017	нет / 1.41 г	1.5 г / 5 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
Почта России, БО-04	- / - / BBB-	да	5 000	9.36-9.57	30.03.2017	03.04.2017	нет / 3.42 г	4 г / 10 лет
Россельхозбанк, БО-01Р	- / Ba2 / BB+	да	10 000	9,73	20.03.2017	31.03.2017	нет / 3.05 г	нет / 3.5 г
Внешэкономбанк, ПБО-001Р-06	BB+ / - / BBB-	да	15 000	9,69	23.03.2017	30.03.2017	нет / 1.27 г	нет / 1.33 г
ЧТПЗ, БО-001Р-03	- / Ba3 / BB-	да	5 000	10,06	22.03.2017	30.03.2017	нет / 5.23 г	нет / 7 лет
МТС, 001Р-02	BB / - / BB-	да	10 000	9,05	22.03.2017	30.03.2017	нет / 3.45 г	нет / 4 г
Транснефть, БО-001Р-06	BB+ / Ba1 / -	да	20 000	9,2	21.03.2017	29.03.2017	нет / 3.44 г	нет / 4 г
Бинбанка, БО-П01	B / - / -	да	3 000	12,96	23.03.2017	27.03.2017	нет / 1 г	нет / 1 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 YTP/YTM, % годовых	Фактическая YTP/YTM, % годовых	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация
Банк ФК Открытие, БО-П03	BB- / Ba3 / -	да	10 000	н/д / 100%	10.56-10.77	10,35	24.03.2017	нет / 2.66 г
Русфинанс банк, БО-001Р-02	BBB- / Ba2 / BB+	да	4 000	2.75 / 100%	9.83-10.04	9,78	21.03.2017	нет / 2.67 г
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



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		bondsales@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	a.valkanov@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	y.parshina@zenit.ru
Аналитическое управление	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	v.evstifeev@zenit.ru
Кредитный анализ	Наталия 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.