

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в среду оставались нейтральными. Укрепление доллара прекратилось, что позволило большинству сегментов рискованных активов продолжить слабый рост /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера ухудшилась в ответ на проведенные накануне депозитные аукционы ЦБ РФ. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся на привычные значения после того как во вторник они были на уровне ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке в среду завершились небольшим укреплением рубля. Цены на нефть в течение дня снижались на данных о ее запасах в США, однако к концу дня отыграли потери /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дорожали вслед за большинством бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 2-4 бп. На рынке рублевого долга наметилось затишье /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,34	▼	-0,06	1,51 2,60
UST 10-2Y sprd	119	▼	-3	75 136
EMBI+Glob.	346	▲	1	338 407
EMBI+Rus sprd	147	▲	1	135 216
Russia'30 yield	2,38	▼	-0,01	2,17 2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	1,04	▼	0,00	0,77 1,04
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33 -0,30
MosPrime-1m	10,41	▲	0,03	10,38 10,78
Корсчета в ЦБ	1730,5	▼	-184,4	996 2634
Депоз. в ЦБ	882,6	▲	101,5	317 1428
NDF RU 3m	60,5	▼	-0,3	60 67
Валютный рынок				
USD/RUB	59,178	▼	-0,309	58,93 66,02
EUR/RUB	63,293	▼	-0,240	62,78 73,87
EUR/USD	1,07	▲	0,002	1,04 1,14
Корзина ЦБ	60,927	▼	-0,274	60,92 69,59
ДХУ Индекс	100,28	▲	0,020	94,16 103,30
Фондовые индексы				
RTS	1179,2	▼	-1,2%	935 1196
Dow Jones	20054,3	▼	-0,18%	17888 20101
DAX	11543,4	▼	-0,05%	10259 11849
Nikkei 225	19008	▼	-0,53%	16083 19594
Shanghai Comp.	3167,0	▲	0,27%	2953 3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	55,9	▲	0,47%	56 56
Нефть Brent	55,1	▲	0,47%	44 57
Золото	1241,5	▼	-0,11%	1128 1352
CRB Index	192,3	▲	0,47%	177 195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

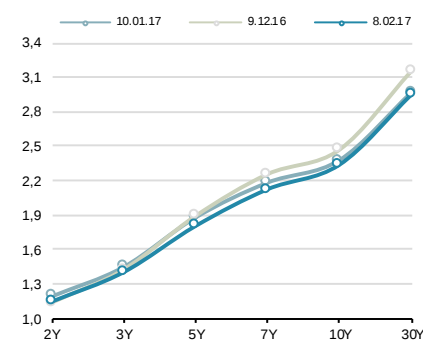
Рынки без существенных изменений

Настроения на мировых площадках в среду оставались нейтральными. Укрепление доллара прекратилось, что позволило большинству сегментов рискованных активов продолжить слабый рост.

В Европе ключевой темой становится политическая неопределенность. После отставки итальянского премьера в результате провала референдума по конституционной реформе, политические риски возросли не только для самой страны, но и для ЕС. Риски прихода к власти людей, которые могут провести референдум о выходе Италии из ЕС. Аналогичная ситуация наблюдается и во Франции, где проходит президентская гонка. Шансы на победу «французского Трампа» - лидер ультраправых Марин Ле Пен, которая также выступает за выход Франции из ЕС.

В США публикуется минимум экономической статистики, поэтому инвесторы выжидают новых шагов от президента, которые сейчас гораздо сильнее приводят рынки в движение. В пятницу пройдет встреча Трампа с японским премьером, на которой вновь может быть затронут вопрос о валютном манипулировании. Доллар охотно реагирует на словесные интервенции и может возобновить укрепление.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка ухудшились

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера ухудшилась в ответ на проведенные накануне депозитные аукционы ЦБ РФ. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся на привычные значения после того как во вторник они были на уровне ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.32% годовых (+29 бп), 7-дневные – под 10.31% годовых (+10 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.27% годовых (+29 бп).

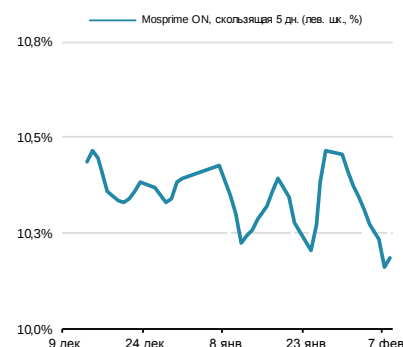
Приток бюджетных денег в банковскую систему формирует дефицит ликвидности на рынке. Умеренный объем стерилизации со стороны регулятора будет способствовать сохранению благоприятных условий и минимального уровня рыночных ставок.

Рубль стабилен

Торги на внутреннем валютном рынке в среду завершились небольшим укреплением рубля. Цены на нефть в течение дня снижались на данных о ее запасах в США, однако к концу дня отыграли потери. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 13 коп. до 61.04 руб. Курс доллара составил 59.23 руб. (-9 коп.), курс евро – 63.26 руб. (-17 коп.) На международном валютном рынке доллар прекратил укрепление. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 20 бп до \$1.0710.

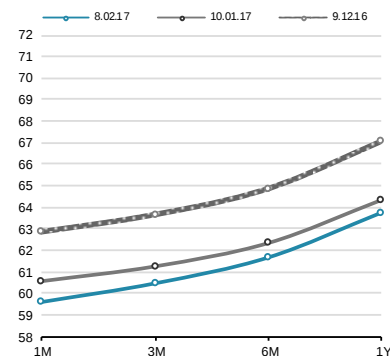
Рубль выглядит стабильно относительно продолжающегося снижения нефтяных цен. При текущем наборе факторов укрепление российской валюты вряд ли возможно, однако внутренние условия выглядят поддерживающими. Центробанк вчера абсорбировал значительную часть ликвидности с денежного рынка в ответ на вливания бюджетных денег, в результате чего ставки МБК немного повысились. На следующей неделе также стартует налоговый период, на страховые взносы в среду потребуется чуть менее 0.5 трлн руб. Динамика нефтяных котировок остается волатильной: инвесторы чередуют беспокойства по соблюдению соглашения ОПЕК+ с рисками более заметного роста нефти в США. При таком новостном фоне обновить локальные максимумы в котировках вряд ли удастся. Можно говорить, что рубль вернулся в привычный ход торгов, заложив в обменные курсы факт покупки валюты для Минфина.

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		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, ₽100 млрд, от 9.8% годовых
	Начало покупок валюты	₽6.3 млрд ежедневно до 7 марта
	Возврат Казначейству	₽2 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	₽26 млрд (ОФЗ329006 и ОФЗ 46021)
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	₽215 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Евробонды дорожают, ОФЗ без идей

Долговые рынки ЕМ вчера продемонстрировали умеренный рост. Доходности базовых активов снижаются, однако темпы расширения суверенных кредитных спредов минимальны. Российские евробонды вчера дорожали вслед за большинством бумаг ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 2-4 бп.

На рынке рублевого долга наметилось затишье. Стабильное поведение рубля пока не располагает к дальнейшим действиям. На внешних площадках наблюдалось улучшение отношения к риску, однако на локальном долговом рынке это не отразилось. На рынке ОФЗ единой динамики не было, при этом доходности изменились в пределах 3 бп.

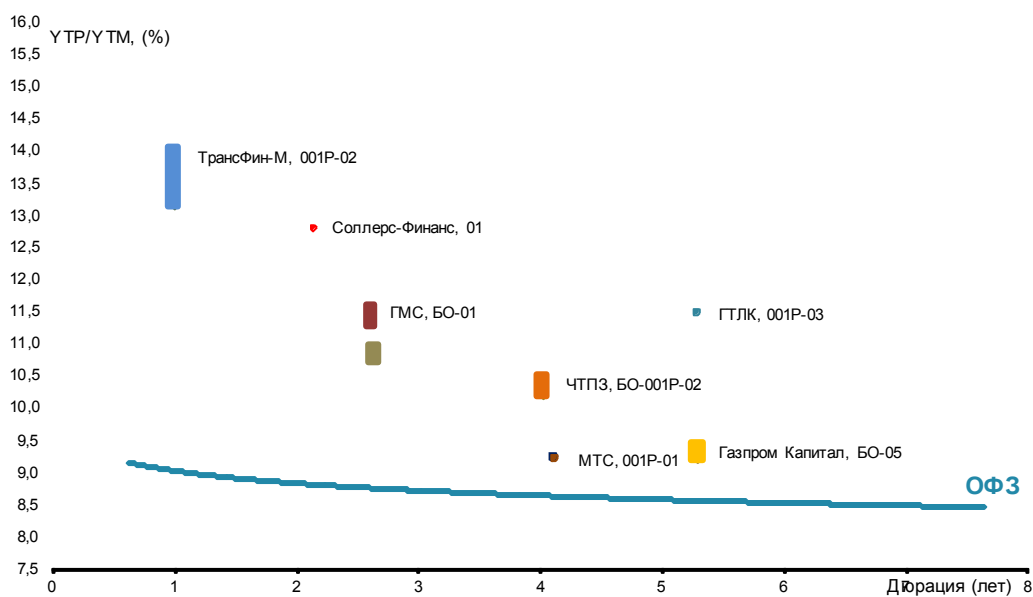
Первичный рынок

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
ГТЛК, 001P-03	BB- / Ba2 / BB-	да	10 000	11,46	01.02.2017	09.02.2017	нет / 5,29 г	7 лет / 15 лет
МТС, 001P-01	BB / - / BB-	да	10 000	9,20	02.02.2017	10.02.2017	нет / 4,13 г	нет / 5 лет
Соллерс-Финанс, 01	- / - / B+	да	2 000	12,82	первая декада февраля	первая декада февраля	да / 2,13 г	нет / 5 лет
Газпром Капитал, БО-05	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	9,2-9,41	09.02.2017	15.02.2017	да / 5,30 г	нет / 10 лет
ЧТПЗ, БО-001P-02	- / Ba3 / BB-	да	5 000	10,20-10,46	08.02.2017	16.02.2017	да / 4,03 г	нет / 5 лет
ГМС, БО-01	- / - / B+	да	3 000	11,30-11,57	первая половина февраля	первая половина февраля	нет / 2,62 г	3 г / 10 лет
ТрансФин-М, 001P-02	B / - / -	нет	10 000	13,16-13,96	первая половина февраля	первая половина февраля	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
Трансмашхолдинг, ПБО-01	- / - / BB-	да	10 000	4 / 100%	10,72-10,93	10,20	07.02.2017	нет / 2,64 г
Транснефть, БО-001P-05	- / Ba1 / BB+	да	15 000	н/д / 100%	9,41-9,62	9,46	03.02.2017	нет / 5,29 г
Бинбанк, БО-07 (допвыпуск N1, 2, 3 и 5)	B- / - / -	нет	5 000	н/д / 100%	13,57-13,27	13,57	31.01.2017	нет / 1 г
Башнефть, 001P-03R	- / Ba1 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	9,62	30.01.2017	нет / 5,27 г
Альфа-банк, БО-18	BB / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	9,73-9,94	9,67	23.01.2017	нет / 2,67 г
Внешэкономбанк, ПБО-001P-05	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	н/д	10,00	12.01.2017	нет / 4,06 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.