

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки после нейтрального старта недели возобновили рост в сегменте рискованных активов. Поддержку оказывали «ястребиные» заявления представителей ФРС, а также повышение нефтяных котировок вслед за заявлениями генсека ОПЕК о ходе процесса соблюдения договоренностей /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась, несмотря на приближение пиковых налоговых платежей. На депозитном аукционе ЦБ РФ банки разместили вдвое меньшей, чем на прошлой неделе /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера складывались позитивно для рубля. Цены на нефть вчера прибавляли в течение дня почти 2.5%, однако завершили день с повышением на 1%. Приближение крупных налоговых выплат также поддерживает тренд на укрепление /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды торговались вчера также вяло, как и большинство бумаг ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 1-2 бп. На внутреннем долговом рынке наблюдается отсутствие идей. Крепнувший вслед за нефтяными ценами, рубль не может задать позитивный тон /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,43 ▲	0,01	1,54	2,60
UST 10-2Y sprd	122 ▼	0	75	136
EMBI+Glob.	337 ▼	-3	330	407
EMBI+Rus sprd	135 ▲	3	133	209
Russia'30 yield	2,37 ▼	0,00	2,23	2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	1,05 ▼	0,00	0,80	1,06
Euribor-3m	-0,33 ■	0,00	-0,33	-0,30
MosPrime-1m	10,49 ■	0,00	10,38	10,78
Корсчета в ЦБ	2066,4 ▲	52,4	996	2634
Депоз. в ЦБ	1023,7 ▼	-12,8	317	1428
NDF RU 3m	58,6 ▼	-0,5	58	67
Валютный рынок				
USD/RUB	57,424 ▼	-0,555	57,06	66,02
EUR/RUB	60,522 ▼	-0,944	60,36	73,87
EUR/USD	1,054 ▼	-0,008	1,04	1,13
Корзина ЦБ	58,779 ▼	-0,666	58,55	69,59
DXU Индекс	101,37 ▲	0,420	94,54	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1150,4 ▲	1,0%	945	1196
Dow Jones	20743,0 ▲	0,58%	17888	20743
DAX	11967,5 ▲	1,18%	10259	11967
Nikkei 225	19381 ▼	-0,01%	16252	19594
Shanghai Comp.	3253,3 ▲	0,02%	2977	3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	57,4 ▲	0,41%	57	57
Нефть Brent	56,7 ▲	0,41%	44	57
Золото	1235,7 ▼	-0,10%	1128	1350
CRB Index	192,1 ▼	-0,04%	178	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

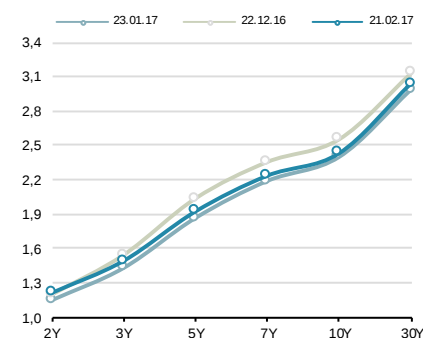
Рынки вернулись к росту

Мировые рынки после нейтрального старта недели возобновили рост в сегменте рискованных активов. Поддержку оказывали «ястребиные» заявления представителей ФРС, а также повышение нефтяных котировок вслед за заявлениями генсека ОПЕК о ходе процесса соблюдения договоренностей.

Вчера главы ФРС Кливленда и Филадельфии позитивно отозвались о ситуации в экономике США. По их мнению, американская экономика выдержит 3 повышения базовой процентной ставки в текущем году. В то же время, они не хотят, чтобы факт повышения ставки был для рынков сюрпризом. В итоге доллар получил поддержку, а доходности казначейских обязательств возобновили рост.

Сегодня публикуются протоколы с прошлого заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США. Вряд ли они хранят в себе интригу, поскольку с того момента было множество заявлений, в том числе со стороны главы регулятора. Однако за неимением других движущих факторов, протоколы будут важными для рыночных настроений.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК снижаются, ЦБ привлек на депозиты вдвое меньше

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась, несмотря на приближение пиковых налоговых платежей. На депозитном аукционе ЦБ РФ банки разместили вдвое меньшей, чем на прошлой неделе. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.41% годовых (-2 бп), 7-дневные – под 10.44% годовых (-2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.37% годовых (-1 бп).

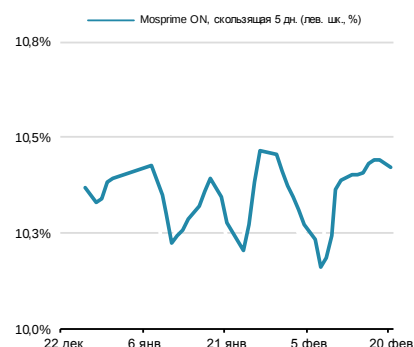
В ближайшие дни конъюнктура рынка может ухудшиться. В последние дни февраля пройдет пик налоговых выплат. На уплату НДС, НДСП, акцизов и налога на прибыль потребуется около 620 млрд руб.

Рубль полностью отыграл потери прошлой недели

Торги на внутреннем валютном рынке вчера складывались позитивно для рубля. Цены на нефть вчера прибавляли в течение дня почти 2.5%, однако завершили день с повышением на 1%. Приближение крупных налоговых выплат также поддерживает тренд на укрепление. Курс доллара составил на закрытие 57.40 руб. (-55 коп.), курс евро – 60.58 руб. (-94 коп.) На международном валютном рынке доллар получил поддержку со стороны ястребиных заявлений представителей ФРС. По итогам дня основная валютная пара снизилась до отметки \$1.0550 (-60 бп).

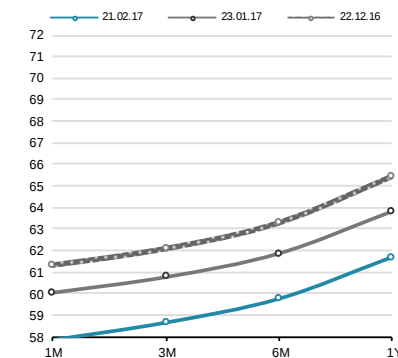
Российская валюта выглядит уверенно, любые попытки ее ослабления уверенно пресекаются. Рост цен на нефть и грядущий пик по налоговым платежам оказывают основную поддержку. Риски девальвации из-за покупок валюты для Минфина, а затем и словесных интервенций властей в пользу более дешевого рубля, по сути, не реализовались, что позволяет полноценно отыгрывать налоги и нефть в качестве основных движущих факторов. Несмотря на весь оптимизм, рубль, вероятно, обречен на ослабление в 5-10% в среднесрочной перспективе. Налоговый период перестанет оказывать поддержку уже к середине будущей недели, а цены на нефть имеют слабые шансы забраться выше \$60 за барр. на данных с рынка США.

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, Р50 млрд, от 9.8% годовых
Среда	Возврат Казначейству	Р12 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	Р22 млрд (ОФЗ 26215, ОФЗ 26217, ОФЗ 52001)
Четверг		
Пятница		

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

Российский долговой рынок

Долговые рынки практически не изменяются в ценах

Долговые рынки ЕМ вчера не нашли драйверов для динамики, несмотря на рост доходностей базовых активов после порции «ястребиных» заявлений глав ФРБ. Как итог, суверенные кредитные спреды практически не изменились. Российские евробонды торговались вчера также вяло, как и большинство бумаг ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 1-2 бп.

На внутреннем долговом рынке наблюдается отсутствие идей. Крепнувший вслед за нефтяными ценами, рубль не может задать позитивный тон локальному долговому рынку, поскольку инвесторы опасаются его коррекционного движения при развороте нефтяных цен и окончании налогового периода. Доходности на дальнем участке кривой ОФЗ вчера практически не изменились, тогда как в среднесрочных выпусках – снизились на 1-2 бп.

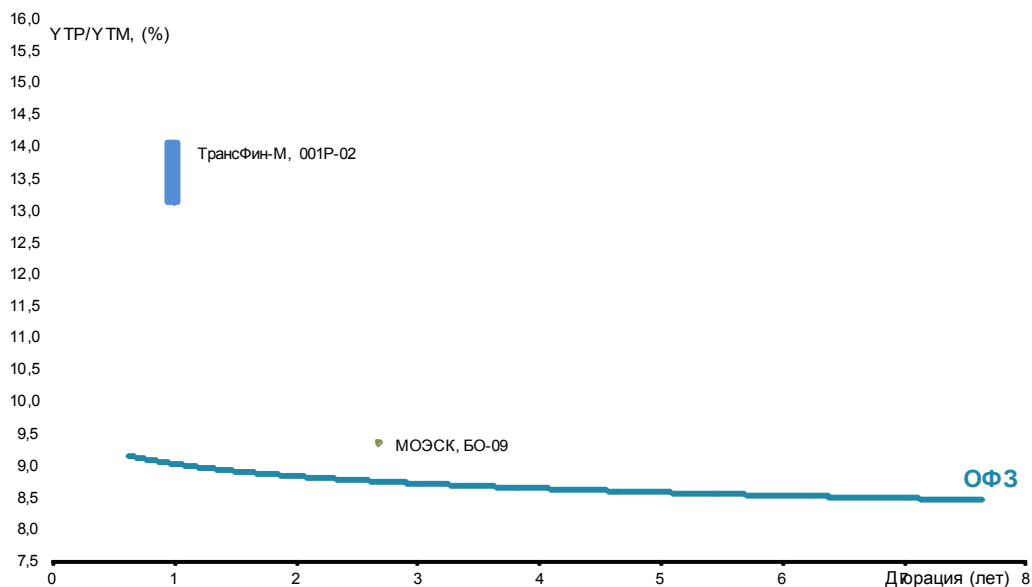
Первичный рынок

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
МОЭСК, БО-09	BB- / Ba2 / BB+	да	10 000	9,36	21.02.2017	27.02.2017	нет / 2,68 г	3 г / 10 лет
ТрансФин-М, 001P-02	B / - / -	нет	5 000	13,16-13,96	02.03.2017	06.03.2017	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
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-001P-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, 001P-01	BB / - / BB-	да	10 000	5 / 100%	9,41-9,62	9,20	10.02.2017	нет / 4,13 г
ГТЛК, 001P-03	BB- / Ba2 / BB-	да	10 000	2,5 / 100%	11,90-12,22	11,46	09.02.2017	нет / 5,29 г
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



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

Зам.начальника Департамента

Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович

Константин Пospelов

Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru

konstantin.pospelov@zenit.ru

v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации

Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов

Юлия Паршина

bondsales@zenit.ru

a.valkanov@zenit.ru

y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции

Облигации

research@zenit.ru

firesearch@zenit.ru

Макроэкономика

Кредитный анализ

Кредитный анализ

Владимир Евстифеев

Наталья Толстошеина

Дмитрий Чепрагин

v.evstifeev@zenit.ru

n.tolstosheina@zenit.ru

d.chepragin@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Фарида Ахметова

Марина Никишова

Алексей Басов

f.akhmetova@zenit.ru

m.nikishova@zenit.ru

a.basov@zenit.ru

Департамент доверительного управления активами

Тимур Мухаметшин

Брокерское обслуживание

Иван Рыжиков

t.mukhametshin@zenit.ru

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.