

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки слабо изменились во вторник, несмотря на довольно насыщенный день. Выступление президента США в Конгрессе оказалось не слишком интересным и не смогло задать рынкам определенный тон /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера заметно улучшились, несмотря на финальный налоговый платеж февраля, который отвлек из банковской системы порядка 130 млрд руб. Причиной стали относительно невысокие объемы привлечения на недельном депозитном аукционе ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Вторник на внутреннем валютном рынке оказал давление на рубль. Цены на нефть снижались на признаках повышения объемов добычи внутри ОПЕК, а также опасаясь публикации сегодня данных о росте запасов в США до рекордных значений /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели стабильнее большинства аналогов: доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 1 бп. Рынок рублевого долга остается аутсайдером, несмотря на умеренное ослабление российской валюты /стр. 4/

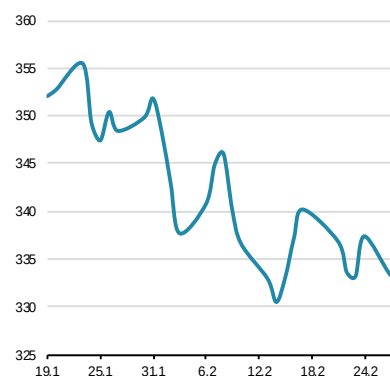
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,39 ▲	0,02	1,54	2,60
UST 10-2Y sprd	113 ▼	-4	77	136
EMBI+Glob.	334 ▲	1	330	407
EMBI+Rus sprd	139 ▼	-7	133	209
Russia'30 yield	2,35 ▼	0,00	2,23	2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	1,05 ▲	0,00	0,83	1,06
Euribor-3m	-0,33 ■	0,00	-0,33	-0,30
MosPrime-1m	10,45 ▼	-0,03	10,38	10,74
Корсчета в ЦБ	2030,4 ▲	40,7	996	2634
Депоз. в ЦБ	636,9 ▲	7,1	317	1428
NDF RU 3m	59,7 ▲	0,3	58	67
Валютный рынок				
USD/RUB	58,379 ▲	0,252	57,06	66,02
EUR/RUB	61,755 ▲	0,214	60,36	73,87
EUR/USD	1,058 ▼	-0,001	1,04	1,13
Корзина ЦБ	59,852 ▲	0,185	58,55	69,59
DXU Индекс	101,12 ▼	-0,010	94,82	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1117,3 ▼	-1,6%	945	1196
Dow Jones	20812,2 ▼	-0,12%	17888	20837
DAX	11834,4 ▲	0,10%	10259	11999
Nikkei 225	19119 ▲	1,44%	16252	19594
Shanghai Comp.	3241,7 ▲	0,18%	2980	3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	57,0 ▲	1,64%	57	57
Нефть Brent	55,6 ▲	1,64%	44	57
Золото	1248,3 ▼	-0,34%	1128	1350
CRB Index	190,6 ▲	0,39%	178	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

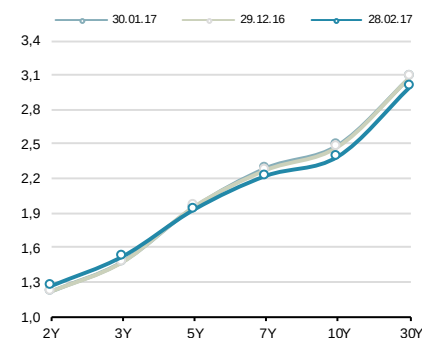
Руководители ФРБ выглядели увереннее Трампа

Мировые рынки слабо изменились во вторник, несмотря на довольно насыщенный день. Выступление президента США в Конгрессе оказалось не слишком интересным и не смогло задать рынкам определенный тон. Однако заявления ряда представителей ФРС заставили инвесторов пересмотреть свои ожидания на мартовское заседание.

В своей часовой речи президент США в целом повторил пункты своей предвыборной компании. За 6 недель президентства они фактически не обросли новыми подробностями, поэтому для рынков не представляли интерес. Д. Трамп говорил о необходимости реформирования здравоохранения и налоговой реформе, предусматривающей льготы для среднего класса. Повторил план наращивания расходов в обороне и развития инфраструктурных проектов на 1 трлн долл. Финансовой части президент США не касался, поэтому не совсем ясно, как будет осуществляться финансирование этих реформ и программ.

До выступления Трампа произошло событие поважнее. Вероятность повышения базовой процентной ставки Федрезерва в марте повысилась с 40% до 78%. Причиной стал ряд заявлений чиновников из ФРС. Так, глава ФРБ Нью-Йорка сообщил, что доводов для повышения ставки в марте стало намного больше, руководитель ФРБ Сан-Франциско также подтвердил, что регулятор будет серьезно рассматривать вопрос с ужесточением процентной политики в текущем месяце. Таким образом, с учетом предыдущих заявлений других глав ФРБ, которые к целом поддерживают идею с тремя повышениями fed fund в текущем году, рынки поверили, что в марте ФРС может продолжить действовать.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

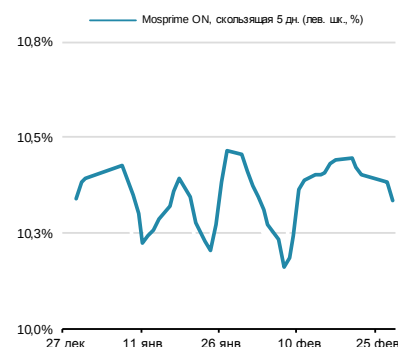
Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК снизились после скромных объемов аукциона ЦБ

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера заметно улучшились, несмотря на финальный налоговый платеж февраля, который отвлек из банковской системы порядка 130 млрд руб. Причиной стали относительно невысокие объемы привлечения на недельном депозитном аукционе ЦБ РФ. Уровень краткосрочных процентных ставок опустился на 10-15 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 10.26% годовых (-12 бп), 7-дневные – под 10.33% годовых (-10 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.27% годовых (-7 бп). На недельном депозитном аукционе ЦБ привлек 780 млрд руб. при объеме предложения от банков в размере 926 млрд руб. На прошлой неделе регулятор привлек 440 млрд руб.

С учетом ожидаемого притока денег в банковскую систему по каналу бюджета и относительно невысоких объемов абсорбирования ликвидности со стороны Центробанка, конъюнктура денежного рынка должна продолжить улучшение.

Ставки МБК



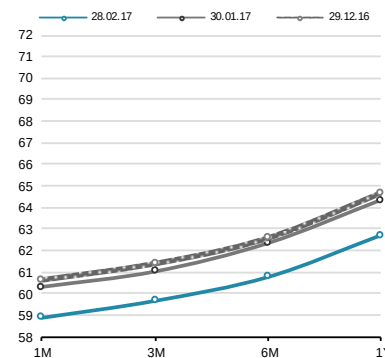
Источник: Bloomberg, ЦБ

Рубль дешевеет вслед за нефтью, без внутренней поддержки

Вторник на внутреннем валютном рынке оказал давление на рубль. Цены на нефть снижались на признаках повышения объемов добычи внутри ОПЕК, а также опасаясь публикации сегодня данных о росте запасов в США до рекордных значений. Курс доллара составил на закрытие 58.29 руб. (+24 коп.), курс евро – 61.77 руб. (+31 коп.). На международном валютном рынке доллар был волатилен, но завершил день небольшим укреплением, после того как инвесторы поверили, что повышение базовой ставки ФРС в марте вполне возможно. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 20 бп до отметки \$1.0570.

Налоговый период в РФ завершен, а это значит, что у рубля всё меньше поводов для укрепления. Цены на нефть волатильны, но держатся на относительно высоком уровне, что позволяет рублю выглядеть неплохо. Спекуляции на валютном рынке постепенно утихают: carry trade сейчас не столь активен, что заметно по продолжающемуся росту доходностей на локальном долговом рынке. Нерыночные рычаги поддержки (действия экспортеров в рамках М&А; желание ВЭБа конвертировать валютный депозит Минфина) сейчас имеют также второстепенное влияние. Таким образом, рубль лишен драйверов для динамики за исключением нефтяных котировок, поэтому сохранение диапазоне 57-59 руб. по курсу доллара в ближайшие дни более вероятно.

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	Аукцион Казначейства	100 дней, Р100 млрд, от 9.9% годовых
	Уплата налогов	НДС, НДСП, акцизы (~Р490 млрд)
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, Р50 млрд, от 9.8% годовых
	Уплата налогов	Налог на прибыль организаций (~Р130 млрд.)
	Возврат Казначейству	Р378 млрд (репо с ОФЗ)
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница		

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды без идей, ОФЗ продолжают дешеветь

Евробонды ЕМ вчера преимущественно дешевели, отражая давление на казначейские обязательства США после роста вероятности повышения базовой процентной ставки ФРС на заседании в текущем месяце. В результате суверенные кредитные спреды расширились по итогам дня. Российские евробонды вчера выглядели стабильнее большинства аналогов: доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 1 бп.

Рынок рублевого долга остается аутсайдером, несмотря на умеренное ослабление российской валюты. Формально, на рынке нет поводов для снижения и ставки выглядят адекватно расплывчатым ожиданиям в отношении цикла смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ и инфляционной динамике. Тем не менее, ОФЗ уже не столь привлекательны для спекуляций нерезидентов, поэтому мы наблюдаем пока плавную распродажу. Доходности в дальнем сегменте ОФЗ вчера подросли на 3 бп, в среднем – на 5-11 бп.

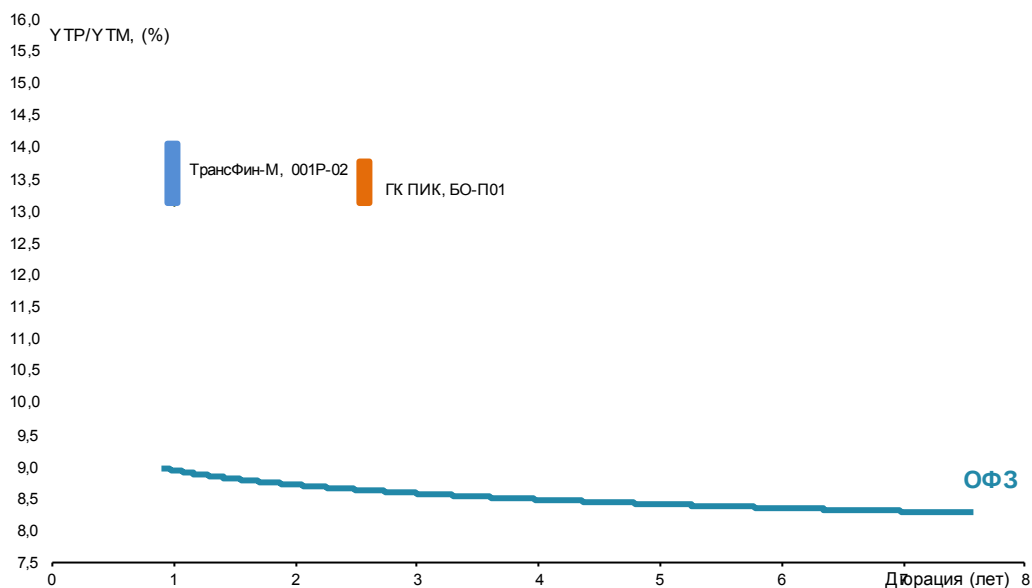
Первичный рынок

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
Банк ЗЕНИТ, 08 (вторичное)	- / Ba3 / BB	да	до 1 900	не более 11.03	28.02.2017	28.02.2017	нет / 0.5 г	нет / 0.5 г
ГК ПИК, БО-П01	B / - / -	нет	13 000	13.16-13.69	01.03.2017	03.03.2017	нет / 2.58 г	3 г / 5 лет
ТрансФин-М, 001Р-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
МОЗСК, 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
ГТЛК, 001Р-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-001Р-05	- / Ba1 / BB+	да	15 000	н/д / 100%	9.41-9.62	9.46	03.02.2017	нет / 5.29 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.