

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Среда на мировых площадках развернула мировые рынки к росту. После непродолжительного осмысления последней информации от ФРС и позитивной оценки выступления президента США в Конгрессе инвесторы принялись покупать рискованные активы /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка оставалась благоприятной. Минимальные движения ликвидности и окончание налогового периода привели к сохранению краткосрочных процентных ставок на невысоком уровне /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера прошли нейтрально для рубля. Цены на нефть немного подрастали, не смотря на рост ее запасов в США до новых исторических максимумов /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели чуть слабее общего рынка ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 4-5 бп. Рынок рублевого долга после затяжного снижения смог остановить потери. Несмотря на нейтральную динамику рубля, доходности дальних и средних ОФЗ стали привлекательными к покупке /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,45 ▲	0,06	1,54	2,60
UST 10-2Y sprd	117 ▲	4	77	136
EMBI+Glob.	327 ▼	-7	327	407
EMBI+Rus sprd	131 ▲	2	133	209
Russia'30 yield	2,35 ▼	0,00	2,23	2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	1,06 ▲	0,01	0,83	1,06
Euribor-3m	-0,33 ▼	0,00	-0,33	-0,30
MosPrime-1m	10,44 ▼	-0,01	10,38	10,73
Корсчета в ЦБ	1603,0 ▼	-427,4	996	2634
Депоз. в ЦБ	966,6 ▲	329,7	317	1428
NDF RU 3m	59,6 ▼	-0,1	58	67
Валютный рынок				
USD/RUB	58,32 ▼	-0,060	57,06	66,02
EUR/RUB	61,506 ▼	-0,250	60,36	73,87
EUR/USD	1,055 ▼	-0,003	1,04	1,13
Корзина ЦБ	59,768 ▼	-0,132	58,55	69,59
DXU Индекс	101,78 ▲	0,660	94,82	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1109,4 ▲	0,7%	945	1196
Dow Jones	21115,6 ▲	1,46%	17888	21116
DAX	12067,2 ▲	1,97%	10259	12067
Nikkei 225	19394 ▲	0,88%	16252	19594
Shanghai Comp.	3246,9 ▼	-0,52%	2980	3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	56,7 ▼	-0,25%	57	57
Нефть Brent	56,4 ▼	-0,25%	44	57
Золото	1249,5 ▼	-0,28%	1128	1350
CRB Index	191,3 ▲	0,34%	178	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

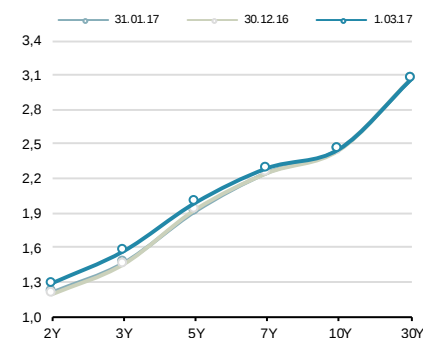
Рынки стремительно растут

Среда на мировых площадках развернула мировые рынки к росту. После непродолжительного осмысления последней информации от ФРС и позитивной оценки выступления президента США в Конгрессе инвесторы принялись покупать рискованные активы.

Выступление Трампа в Конгрессе не было фееричным. Он повторил пункты своей предвыборной программы, отчего могло сложиться впечатление, что за несколько недель президентства администрация не продвинулась в вопросах снижения налогового бремени и смягчения регулирования. Тем не менее, после американские СМИ позитивно оценили это выступление, что также сыграло на руку инвесторам.

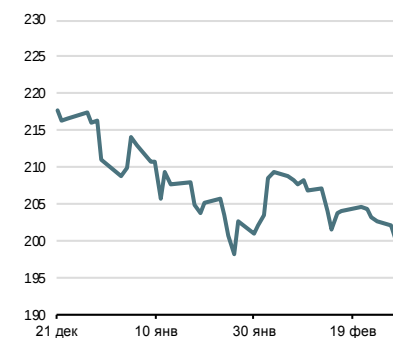
Внимание рынков также сосредоточено на позиции ФРС, которая все больше сместилась в ястребиную сторону в ближайшие дни. Заявлений нескольких глав ФРБ оказалось достаточно, чтобы вероятность повышения базовой процентной ставки в марте превысила рубеж в 50%. Помимо этого, в пользу мартовского повышения ставки говорит и ситуация в экономике. Опубликованная вчера «Бежевая» книга указала на сохранение позитивных процессов в экономике и стабильность рынка труда. Характерно, что инфляционный ориентир для Федерезерва – дефлятор потребительских расходов – в январе повысился с 1.6% до 1.9% в годовом выражении, вплотную подобрался к цели регулятора. На наш взгляд, действия ФРС на заседании в марте определит февральская статистика с рынка труда, публикуемая на следующей неделе.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка стабильны, ждем притока ликвидности

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка оставалась благоприятной. Минимальные движения ликвидности и окончание налогового периода привели к сохранению краткосрочных процентных ставок на невысоком уровне. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 10.26% годовых (+1 бп), 7-дневные – под 10.33% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.17% годовых (-10 бп).

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.

Рубль стабилен, ждет реакции нефтяного рынка

Торги на внутреннем валютном рынке вчера прошли нейтрально для рубля. Цены на нефть немного подрастали, не смотря на рост ее запасов в США до новых исторических максимумов. Курс доллара составил на закрытие 58.31 руб. (+3 коп.), курс евро – 61.45 руб. (-32 коп.) На международном валютном рынке доллар укреплялся к евро вслед за ростом вероятности повышения базовой процентной ставки ФРС на заседании в текущем месяце. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 20 бп до отметки \$1.0550.

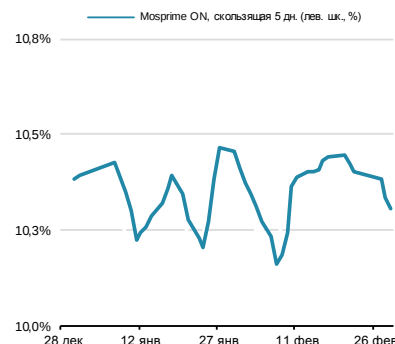
С окончанием налогового периода и стабилизации нефтяных котировок на валютном рынке остается немного идей. С восстановлением спроса на риск на мировых площадках интерес к carry trade с рублевыми активами постепенно снижается, что усиливает негативная динамика долгового рынка. Большинство валют развивающихся экономик в ближайшие дни останутся под давлением резкого пересмотра вероятности действий Федрезерва США на ближайшем заседании. Рубль традиционно менее подвержен этому влиянию и, вероятно, продолжит следить лишь за динамикой нефтяного рынка.

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, ₽100 млрд, от 9.9% годовых Уплата налогов НДС, НДС, акцизы (–₽490 млрд)
Вторник	Аукцион Казначейства 35 дней, ₽50 млрд, от 9.8% годовых Уплата налогов Налог на прибыль организаций (–₽130 млрд.) Возврат Казначейству ₽378 млрд (репо с ОФЗ)
Среда	Аукцион ОФЗ
Четверг	
Пятница	

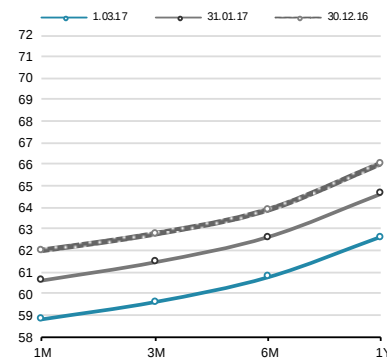
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Евробонды под давлением UST

Долговые рынки развивающихся экономик остаются под давлением негативной динамики базовых активов. Вероятность повышения базовой процентной ставки ФРС на следующем заседании инвесторы оценивают в 86%, хотя еще неделю назад она не превышала 40%. Как итог мы наблюдаем продажу UST, которая не позволяет проявить интерес к евробондам ЕМ. Российские евробонды вчера дешевели чуть слабее общего рынка ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 4-5 бп.

Рынок рублевого долга после затяжного снижения смог остановить потери. Несмотря на нейтральную динамику рубля, доходности дальних и средних ОФЗ стали привлекательными к покупке, особенно на фоне еженедельной статистики по инфляции, приближающей ее к целям регулятора на текущий год. Аукциона Минфина прошли успешно. Выпуск ОФЗ 26219 (2026 г.) был размещен полностью на 20 млрд руб. при спросе в 51 млрд руб. Аналогичная ситуация была и с выпуском ОФЗ 26216 (2019 г.), который был размещен на все 15 млрд руб. (спрос 27 млрд руб.). На вторичном рынке доходности вдоль кривой ОФЗ опустились на 3-7 бп.

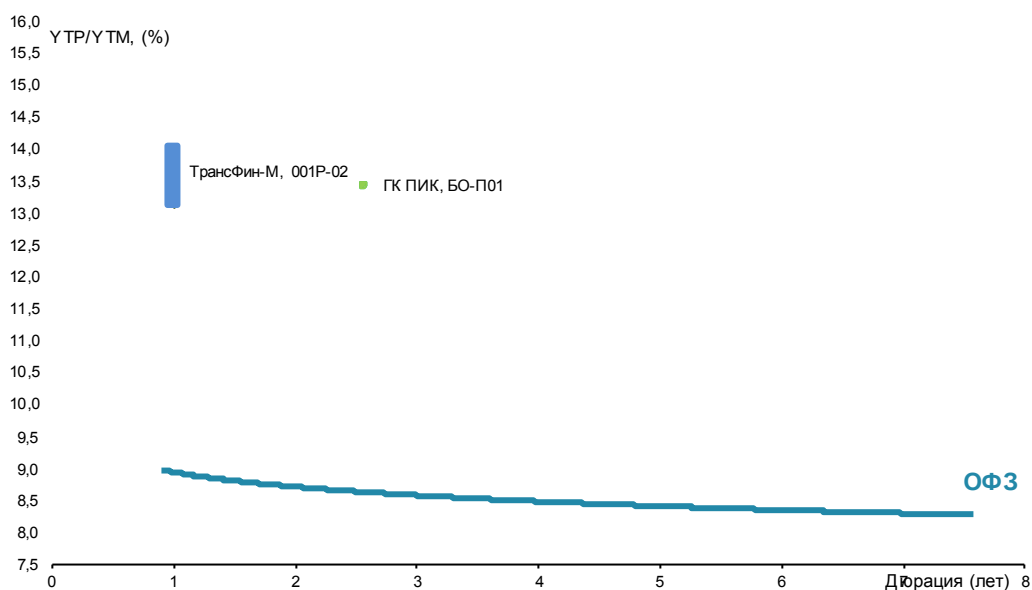
Первичный рынок

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	13,42	01.03.2017	03.03.2017	нет / 2.57 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
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
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.