

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки завершили минувшую неделю слабым повышением. Поводов для роста у инвесторов немного, однако и снижаться особо не на чем. Внимание было обращено на выступление главы Федрезерва, которая нашла, чем удивить /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка улучшились на минувшей неделе. Благодаря притоку денег по бюджетному каналу уровень краткосрочных процентных ставок за неделю опустился на 20-25 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в пятницу были волатильны. Рубль снижался вслед за нефтяными котировками, однако к вечеру смог отыграть потери и укрепиться. Поддержку рублю оказало снижение объема покупок валюты Минфином на ближайший месяц /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды плавно дешевели всю минувшую неделю вслед за остальным бумагами ЕМ. В пятницу доходности поднялись на 1 бп вдоль суверенной кривой, а за неделю – на 4-7 бп. Рынок рублевого долга в пятницу продолжил восстановительную коррекцию, которая минимизировала потери за неделю /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,48	■	0,00	1,54
UST 10-2Y sprd	117	▲	0	80
EMBI+Glob.	326	▼	-1	326
EMBI+Rus sprd	130	▼	-3	128
Russia'30 yield	2,33	▼	-0,01	2,23
Денежный рынок				
Libor-3m	1,10	▲	0,00	0,83
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	10,43	■	0,00	10,38
Корсчета в ЦБ	2016,2	▲	358,7	996
Депоз. в ЦБ	957,8	▲	0,1	317
NDF RU 3m	59,5	▼	-0,6	58
Валютный рынок				
USD/RUB	58,237	▼	-0,618	57,06
EUR/RUB	61,88	▲	0,040	60,36
EUR/USD	1,062	▲	0,012	1,04
Корзина ЦБ	59,956	▼	-0,264	58,55
DXU Индекс	101,54	▼	-0,660	94,82
Фондовые индексы				
RTS	1108,3	▲	0,8%	945
Dow Jones	21005,7	▲	0,01%	17888
DAX	12027,4	▼	-0,27%	10259
Nikkei 225	19469	▼	-0,46%	16252
Shanghai Comp.	3218,3	▲	0,48%	2980
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	55,9	▼	-0,77%	56
Нефть Brent	55,9	▼	-0,77%	44
Золото	1234,6	▼	-0,19%	1128
CRB Index	189,7	▲	0,48%	178

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

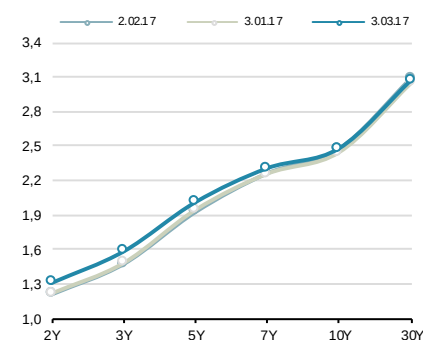
Йеллен выглядит уверенно, повышению ставки в марте быть

Мировые рынки завершили минувшую неделю слабым повышением. Поводов для роста у инвесторов немного, однако и снижаться особо не на чем. Внимание было обращено на выступление главы Федрезерва, которая нашла, чем удивить.

Йеллен в пятницу заявила, что промедление с темпами нормализации денежно-кредитной политики принесет экономике больший вред, чем уверенные темпы по ее ужесточению. Глава ФРС не оставила сомнений, - на следующей неделе регулятор повысит базовую процентную ставку. Шансы на это рынки оценивают уже в 96%, хотя еще пару недель назад вероятность была на уровне 40%. Йеллен не ограничилась своим мнением на заседание в марте и не исключила, что число повышений базовой ставки в текущем году будет больше запланированного.

Характерно, что доллар США не получает никакой поддержки от столь резкой смены ожиданий по базовой процентной ставке. Напротив, в пятницу он подешевел на 1 пп к евро.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК за неделю заметно снизились

Условия российского денежно-кредитного рынка улучшились на минувшей неделе. Благодаря притоку денег по бюджетному каналу уровень краткосрочных процентных ставок за неделю опустился на 20-25 бп. На рынке МБК в пятницу 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.13% годовых (-7 бп), 7-дневные – под 10.25% годовых (-3 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.15% годовых (+20 бп).

Условия рынка должны остаться благоприятными вплоть до середины следующей недели, когда начнется налоговый период марта. До этого момента рублевые ставки должны остаться на расстоянии 15-30 бп от ключевой ставки ЦБ РФ.

Рубль провел нейтральную неделю

Торги на валютном рынке в пятницу были волатильны. Рубль снижался вслед за нефтяными котировками, однако к вечеру смог отыграть потери и укрепиться. Поддержку рублю оказало снижение объема покупок валюты Минфином на ближайший месяц. Курс доллара составил на закрытие 58.23 руб. (-58 коп.), курс евро – 61.74 руб. (-6 коп.). На международном валютном рынке доллар резко подешевел к евро, несмотря на откровенно ястребиные заявления главы Федрезерва. По итогам дня основная валютная пара выросла более чем на 1 пп. до отметки \$1.0620.

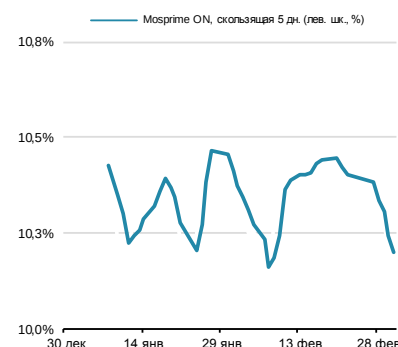
Рубль не сильно потерял с окончанием налогового периода. Характер торгов становится менее волатильным, поскольку основным драйвером для российской валюты остается динамика нефтяных котировок. Основным краткосрочным риском для рубля является глобальное укрепление доллара в свете быстро изменившихся ожиданий рынков относительно ближайшего заседания Федрезерва США. Именно этот фактор не позволяет расти, ни рискованным активам, ни ценам на товарно-сырьевых площадках. В этом свете позитив от сокращения объемов покупок валюты Минфином почти вдвое с февральских значений выглядит условным. Таким образом, рубль вряд ли способен на существенные укрепление, поэтому вернуться к минимумам текущего года по курсам доллара и евро ему вряд ли удастся.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Возврат ВЭБу	₽141 млрд
Вторник	Аукцион Казначейства	92 дней, ₽100 млрд, от 9.7% годовых
Среда		
Четверг	Аукцион Казначейства	20 дней, \$2 млрд, от 0.7% годовых
	Возврат ВЭБу	₽100 млрд
Пятница	Аукцион Казначейства	47 дней, ₽50 млрд, от 9.6% годовых
	Возврат Казначейству	₽7 млрд

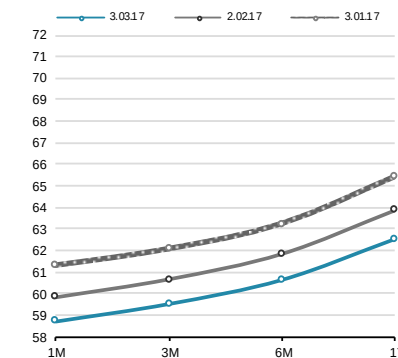
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды под давлением UST

Долговые рынки развивающихся экономик провели слабую неделю, преимущественно из-за давления со стороны рынка базовых активов. Рост вероятности повышения базовой процентной ставки ФРС на заседании в текущем месяце практически до 100% привел к обвалу цен на рынке казначейских обязательств. Так, за неделю доходность 10-летней UST выросла на 17 бп до 2.47%. Темпы продаж в бумагах ЕМ отставали, что привело к сокращению суверенных кредитных спрэдов на 5-10 бп. Российские евробонды плавно дешевели всю минувшую неделю вслед за остальным бумагами ЕМ. В пятницу доходности поднялись на 1 бп вдоль суверенной кривой, а за неделю – на 4-7 бп.

Рынок рублевого долга в пятницу продолжил восстановительную коррекцию, которая минимизировала потери за неделю. Рубль выглядит стабильным, несмотря на завершение очередной активной фазы carry trade, которая привела к росту доходностей среднего участка кривой ОФЗ. В пятницу доходности дальних ОФЗ снизились на 4-7 бп, тогда как на среднем участке – на 7-12 бп.

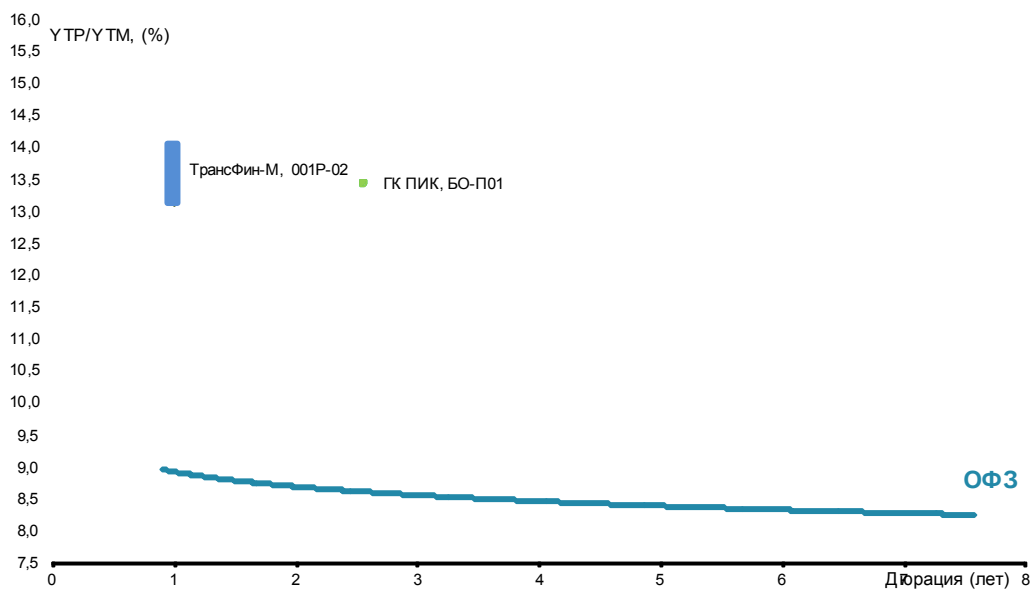
Первичный рынок

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, 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
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-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



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.