

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Новая неделя на мировых площадках началась с умеренно снижения в сегменте рискованных активов. Уверенность инвесторов в том, что ФРС на следующей неделе повысит базовую процентную ставку не позволяет продолжить рост, не получив уверенных сигналов от экономики /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели оставалась благоприятной. Избыток ликвидности в банковской системе до депозитного аукциона ЦБ РФ приводит к дальнейшему снижению краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги понедельника завершили небольшим укреплением рубля. Цены на нефть смогли немного подрасти на фоне готовности ряда стран ОПЕК поддержать соглашение о сокращении добычи, если оно будет пролонгировано на второе полугодие /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дорожали, при этом выглядели немного лучше средней динамики бумаг EM. Доходности= вдоль суверенной кривой опустились на 2-4 бп. Рынок рублевого долга вчера также немного компенсировал потери прошлой недели /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST -10 yield	2,50 ▲	0,02	1,54	2,60
UST 10-2Y sprd	119 ▲	2	80	136
EMBI+Glob.	324 ▼	-1	324	407
EMBI+Rus sprd	128 ▲	2	128	209
Russia'30 yield	2,32 ▼	-0,02	2,24	2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	1,10 ▲	0,00	0,83	1,10
Euribor-3m	-0,33 ■	0,00	-0,33	-0,30
MosPrime-1m	10,43 ■	0,00	10,38	10,68
Корсчета в ЦБ	1881,6 ▼	-134,6	996	2634
Депоз. в ЦБ	1033,7 ▲	75,9	317	1428
NDF RU 3m	59,5 ▲	0,0	58	67
Валютный рынок				
USD/RUB	58,261 ▲	0,024	57,06	66,00
EUR/RUB	61,643 ▼	-0,237	60,36	73,27
EUR/USD	1,058 ▼	-0,004	1,04	1,13
Корзина ЦБ	59,83 ▼	-0,064	58,55	68,97
DXU Индекс	101,64 ▲	0,100	94,82	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1110,5 ▼	-0,8%	945	1196
Dow Jones	20954,3 ▼	-0,24%	17888	21116
DAX	11958,4 ▼	-0,57%	10259	12067
Nikkei 225	19379 ▼	-0,18%	16252	19594
Shanghai Comp.	3233,9 ▲	0,18%	2980	3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	56,3 ▼	-0,30%	56	56
Нефть Brent	56,0 ▼	-0,30%	44	57
Золото	1225,3 ▼	-0,02%	1128	1350
CRB Index	189,4 ▼	-0,16%	178	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

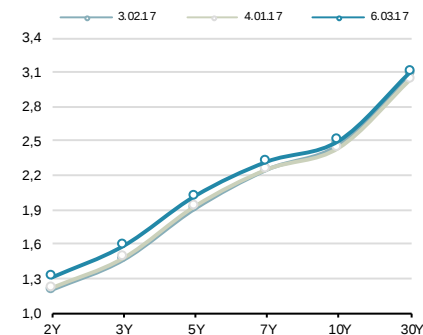
Рынки снижаются, ждут статистики из США

Новая неделя на мировых площадках началась с умеренно снижения в сегменте рискованных активов. Уверенность инвесторов в том, что ФРС на следующей неделе повысит базовую процентную ставку не позволяет продолжить рост, не получив уверенных сигналов от экономики.

Новостной фон, пришедший с выходных, был негативным. Так, в мире вновь отмечается нагнетание геополитической обстановки, связанное с пуском ракет с территории КНДР. Более того, власти Китая не ждут в текущем году ускорения роста и прогнозируют повышение ВВП на 6.5-6.7% против 6.7% в 2016 году.

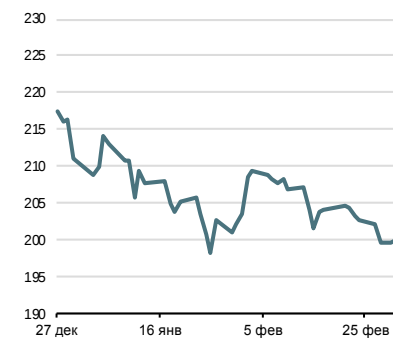
В фокусе инвесторов остается заседание Федерального резерва США, которое пройдет на следующей неделе. Буквально за две недели ожидания по этому заседанию кардинально изменились, что было связано не с потоком сильной экономической статистики, а исключительно с заявлениями руководителей ФРС. Глава регулятора в пятницу не только не оставила сомнений в том, что на следующей неделе ставка будет повышена, но и намекнула, что при сохранении текущих трендов в экономике ставка по федеральному фондированию может быть повышена в текущем году сильнее ранее запланированных темпов (75 бп).

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК продолжают снижение

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели оставалась благоприятной. Избыток ликвидности в банковской системе до депозитного аукциона ЦБ РФ приводит к дальнейшему снижению краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 10.07% годовых (-4 бп), 7-дневные – под 10.24% годовых (-1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.94% годовых (-21 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 10-30 бп от ключевой ставки ЦБ РФ.

Рубль слегка укрепился

Валютные торги понедельника завершились небольшим укреплением рубля. Цены на нефть смогли немного подрасти на фоне готовности ряда стран ОПЕК поддержать соглашение о сокращении добычи, если оно будет пролонгировано на второе полугодие. Курс доллара составил на закрытие 58.19 руб. (-4 коп.), курс евро – 61.58 руб. (-26 коп.) На международном валютном рынке доллар корректировался вверх после заметного ослабления в пятницу. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 40 бп до отметки \$1.0580.

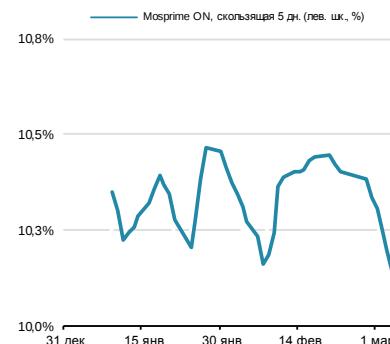
Рубль сохраняет корреляцию с динамикой нефтяных котировок. В целом российская валюта находится в комфортных условиях, при этом основной краткосрочный риск кроется в политике Федрезерва. Повышение базовой процентной ставки на следующей неделе, которое уже кажется неизбежным, окажет давление на валюты развивающихся экономик, в том числе и на лидера текущего года в рамках спекуляций carry trade. С учетом этого, мы ожидаем сохранения курса доллара в диапазоне 58-60 руб. на текущей неделе.

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

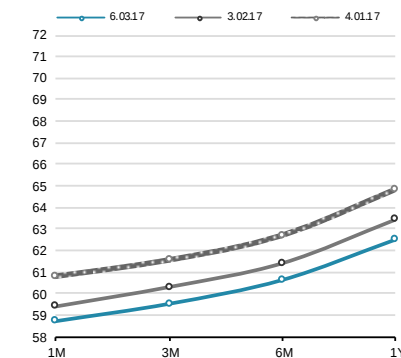
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки компенсируют потери

Евробонды развивающихся экономик вчера смогли немного подрасти. Несмотря на сохраняющееся давление со стороны рынка казначейских обязательств США, суверенные кредитные спреды постепенно снижаются и находятся вблизи среднесрочных минимумов. Российские евробонды вчера дорожали, при этом выглядели немного лучше средней динамики бумаг EM. Доходности= вдоль суверенной кривой опустились на 2-4 бп.

Рынок рублевого долга вчера также немного компенсировал потери прошлой недели. Рубль был нейтрален и не мог оказать поддержку. В то же время, Центробанк говорит о более быстром замедлении инфляционного давления, что теоретически повышает вероятность снижения размера ключевой ставки к концу первого полугодия. Доходности вдоль кривой ОФЗ вчера снизились на 2-6 бп.

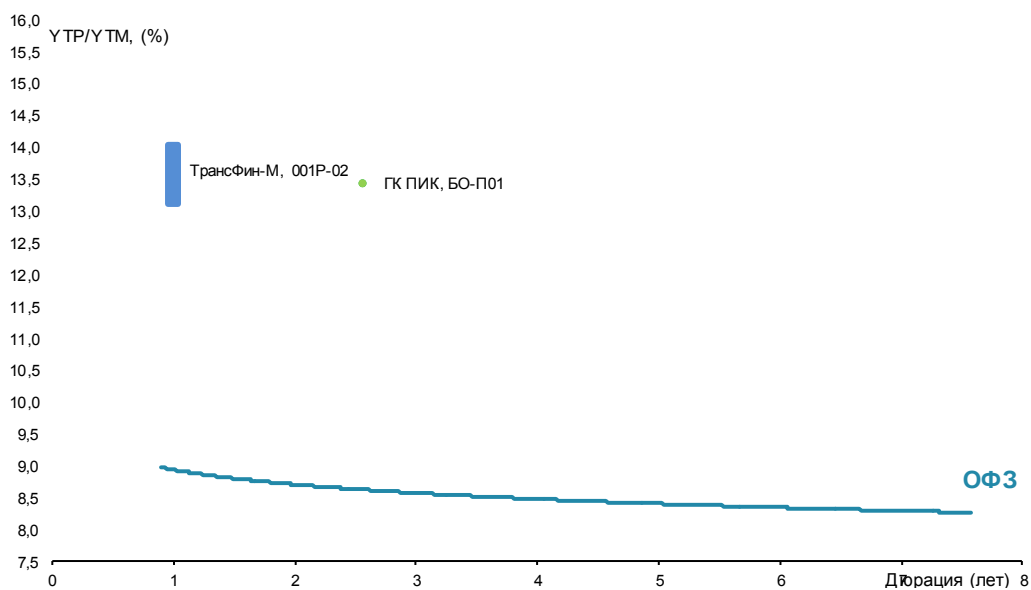
Первичный рынок

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.