

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в четверг были смешанными. В США инвесторы не нашли поводов для роста, однако в Европе глава Центробанка смог удивить усилением «ястребиного» тона заявлений в отношении экономики региона /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера ухудшились после ослабления рубля на валютном рынке, а также отсутствия подпитки ликвидности по каналу бюджета. Краткосрочные процентные ставки выросли на 20-30 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились заметным ослаблением рубля. Российская валюта отыгрывала падение нефти на 5% в среду, при этом в четверг снижение продолжилось. Уверенность в будущем росте стоимости нефти постепенно уходит, что оказывает давление на все валюты EM /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды дешевеют вслед за большинством бумаг EM. Цены в самых дальних выпусках вчера снизились на 1.5 пп (доходности выросли на 9-10 бп). Внутренний долговой рынок вчера нейтрально отреагировал на ослабление рубля, основная часть которого пришлось уже после закрытия биржевой сессии /стр. 4/

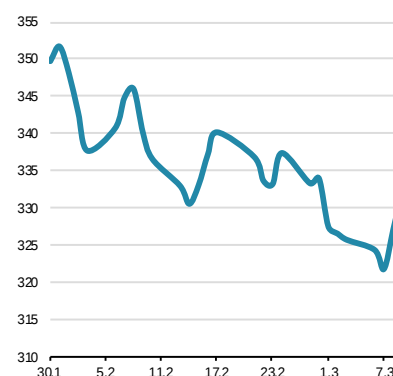
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,61 ▲	0,04	1,56	2,61
UST 10-2Y sprd	123 ▲	3	81	136
EMBI+Glob.	332 ▲	5	322	407
EMBI+Rus sprd	129 ▲	1	126	209
Russia'30 yield	2,32 ▼	-0,01	2,24	2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	1,11 ▲	0,00	0,83	1,11
Euribor-3m	-0,33 ▼	0,00	-0,33	-0,30
MosPrime-1m	10,43 ■	0,00	10,38	10,65
Корсчета в ЦБ	1910,7 ▼	-59,7	996	2634
Депоз. в ЦБ	950,6 ▼	-14,1	317	1428
NDF RU 3m	60,6 ▲	0,5	58	67
Валютный рынок				
USD/RUB	59,28 ▲	0,375	57,06	66,00
EUR/RUB	62,693 ▲	0,604	60,36	73,27
EUR/USD	1,058 ▲	0,004	1,04	1,13
Корзина ЦБ	60,83 ▲	0,460	58,55	68,97
DXU Индекс	101,85 ▼	-0,220	95,03	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1097,4 ▼	-4,6%	945	1196
Dow Jones	20858,2 ▲	0,01%	17888	21116
DAX	11978,4 ▲	0,09%	10259	12067
Nikkei 225	19319 ▲	1,48%	16252	19594
Shanghai Comp.	3216,7 ▼	-0,12%	2980	3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	53,0 ▲	0,71%	53	53
Нефть Brent	52,2 ▲	0,71%	44	57
Золото	1201,2 ▼	-0,24%	1128	1338
CRB Index	183,2 ▼	-0,99%	178	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

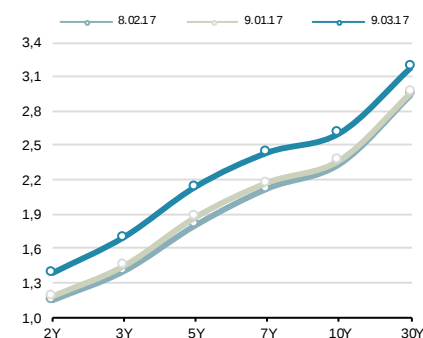
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Глава ЕЦБ удивил рынки оптимизмом

Настроения на мировых площадках в четверг были смешанными. В США инвесторы не нашли поводов для роста, однако в Европе глава Центробанка смог удивить усилением «ястребиного» тона заявлений в отношении экономики региона.

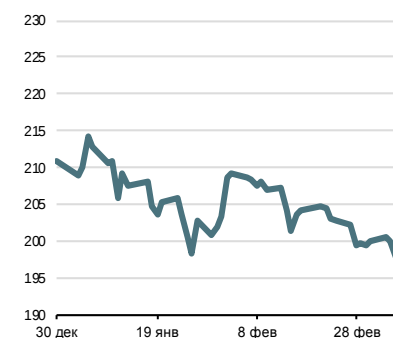
Заседание европейского ЦБ завершилось с ожидаемым итогом: регулятор не стал менять параметры денежно-кредитной политики, в том числе и количественного стимулирования. Программы выкупа активов в марте останутся в объеме 80 млрд евро, а с апреля снизятся до 60 млрд евро. Но главной в прошедшем заседании была риторика его главы. Марио Драги оказался более уверенным в отношении перспектив для экономики. Прогнозы роста ВВП еврозоны на текущий и 2018 годы был повышен на 0.1 пп, до 1.8% и 1.7% соответственно. По инфляции прогноз в текущем году был повышен до 1.7% (1.3% ранее), в 2018 г. – до 1.6% (+0.1 пп). Глава ЕЦБ заявил, что понижательные риски для экономики стали менее явными, тогда как тенденции к росту базовой инфляции не выглядят уверенными. Из стейтмента ЕЦБ убрана фраза о готовности задействовать все имеющиеся в его распоряжении, что было сделано намеренно, поскольку необходимости в принятии таких решений сейчас нет. В целом, тон заявлений Драги оказался более «ястребиным» по сравнению с прошлым заседанием. Это было заметно по взлету евро на международном валютном рынке.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МКБ выросли на ослаблении рубля

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера ухудшились после ослабления рубля на валютном рынке, а также отсутствия подпитки ликвидности по каналу бюджета. Краткосрочные процентные ставки выросли на 20-30 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.16% годовых (+18 бп), 7-дневные – под 10.22% годовых (+5 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.01% годовых (+29 бп).

Условия рынка должны остаться благоприятными вплоть до середины следующей недели, когда начнется налоговый период марта. По нашим оценкам, отток ликвидности на уплату основных налогов составит в марте 1.7 трлн руб. против 1.1 трлн руб. в феврале, что неминуемо отразится на уровне ликвидности и ставках. До этого момента рублевые ставки должны остаться на расстоянии 10-30 бп от ключевой ставки ЦБ РФ.

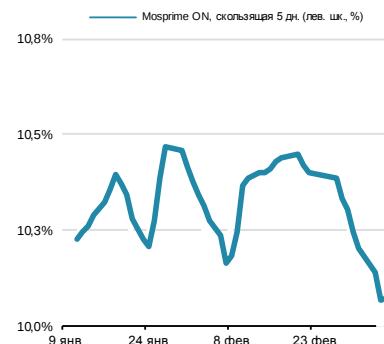
Рубль снижается за нефтью

Торги на валютном рынке вчера завершились заметным ослаблением рубля. Российская валюта отыгрывала падение нефти на 5% в среду, при этом в четверг снижение продолжилось. Уверенность в будущем росте стоимости нефти постепенно уходит, что оказывает давление на все валюты ЕМ. Курс доллара составил на закрытие 59.32 руб. (+1.14 руб.), курс евро – 62.76 руб. (-1.22 руб.) На международном валютном рынке доллар сдавал позиции к евро после заседания европейского ЦБ. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 40 бп до отметки \$1.0580.

Нефтяные котировки снижаются, отражая опасения инвесторов в том, что рост запасов и объемов добычи нефти в США нивелирует эффект соглашения ОПЕК+ по выравниванию баланса на рынке. Кроме того, спрос на риск снижается по на фоне абсолютной уверенности инвесторов в том, что на следующей неделе Федрезерв повысит базовую процентную ставку.

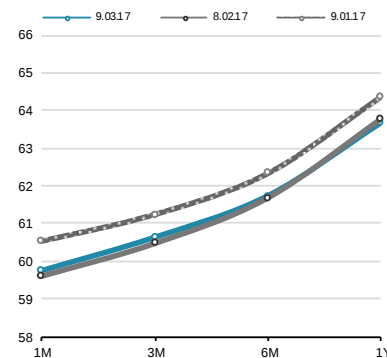
Рубль выглядит немного дорогим относительно нефтяных котировок, если ориентироваться на рублёвую цену барреля. В то же время, паники на валютном рынке не наблюдается, участники рынка даже с определенным запозданием корректируют курс рубля в соответствии с поведением основного ориентира. На наш взгляд, адекватный курс доллара в ближайшие дни составит 60 руб.

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	Возврат ВЭБу	Р141 млрд
Вторник	Аукцион Казначейства	92 дней, Р100 млрд, от 9.7% годовых
Среда		
Четверг	Аукцион Казначейства	20 дней, \$2 млрд, от 0.7% годовых
	Возврат ВЭБу	Р100 млрд
Пятница	Аукцион Казначейства	47 дней, Р50 млрд, от 9.6% годовых
	Возврат Казначейству	Р7 млрд

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

UST падают и тянут за собой EM

Долговые рынки развивающихся экономик вчера оказались под давлением рынка казначейских обязательств США. Доходности UST поднялись к максимумам с сентября 2014 года в рамках ожиданий повышения базовой процентной ставки ФРС на ближайшем заседании. Суверенные кредитные спреды вчера расширились в среднем на 5 бп. Российские евробонды дешевеют вслед за большинством бумаг EM. Цены в самых дальних выпусках вчера снизились на 1.5 пп (доходности выросли на 9-10 бп).

Внутренний долговой рынок вчера нейтрально отреагировал на ослабление рубля, основная часть которого пришлась уже после закрытия биржевой сессии по облигациям. Доходности в дальних ОФЗ изменились в пределах 2 бп, на среднем участке кривой – снизились на 3 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
--------	------------------	------------------------------------	------------------------------	-----------------------------	-----------------	-----------------	---------------------	------------------

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
ТрансФин+М, 001P-02	B / - / -	нет	5 000	1.7 / 100%	13.16-13.96	13,16	06.03.2017	нет / 1 г
ГК ПИК, БО-П01	B / - / -	нет	13 000	н/д / 100%	13.16-13.69	13,42	03.03.2017	нет / 2.57 г
Банк ЗЕНИТ, 08 (вторичное)	- / Ba3 / BB	да	до 1 900	н/д / 100%	не более 11.03	11,03	28.02.2017	нет / 0.5 г
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.