

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки завершили пятницу слабым ростом. Настроения определила статистика по рынку труда США за февраль, которая фактически окончательно убедила инвесторов в том, что на текущей неделе Федрезерв США пойдет на ужесточение денежно-кредитной политики /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу осталась без существенных изменений. Уровень краткосрочных процентных ставок держался на уровне предыдущего дня /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в пятницу завершились нейтрально для рубля, который фактически игнорировал снижение нефтяных котировок, фактически отыгрывая ослабление доллара на международных площадках /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды на прошлой неделе дешевели вслед за большинством бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой за неделю выросли на 11-15 бп, цены снизились на 1.0-2.5 пп. Внутренний долговой рынок сдержанно реагирует на снижение нефтяных цен, вызывающее ослабление рубля /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,58	▼	-0,03	1,56 2,61
UST 10-2Y sprd	122	▼	-1	81 136
EMBI+Glob.	332	▼	0	322 407
EMBI+Rus sprd	133	▲	2	126 209
Russia 30 yield	2,32	▲	0,01	2,24 2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	1,12	▲	0,00	0,83 1,12
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33 -0,30
MosPrime-1m	10,43	■	0,00	10,38 10,65
Корсчета в ЦБ	2049,4	▲	138,7	996 2634
Депоз. в ЦБ	952,2	▲	1,6	317 1428
NDF RU 3m	60,2	▼	-0,4	58 67
Валютный рынок				
USD/RUB	58,983	▼	-0,297	57,06 66,00
EUR/RUB	62,982	▲	0,289	60,36 73,27
EUR/USD	1,067	▲	0,010	1,04 1,13
Корзина ЦБ	61,064	▼	-0,032	58,55 68,97
DXY Индекс	101,25	▼	-0,600	95,10 103,30
Фондовые индексы				
RTS	1055,9	▼	-0,6%	960 1196
Dow Jones	20903,0	▲	0,21%	17888 21116
DAX	11963,2	▼	-0,13%	10259 12067
Nikkei 225	19605	▲	0,15%	16252 19605
Shanghai Comp.	3212,8	▲	0,76%	2980 3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	51,8	▼	-0,14%	52 52
Нефть Brent	51,4	▼	-0,14%	44 57
Золото	1204,7	▲	0,41%	1128 1338
CRB Index	182,6	▼	-0,31%	178 195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Отчет по рынку труда США не оставляет сомнений у ФРС

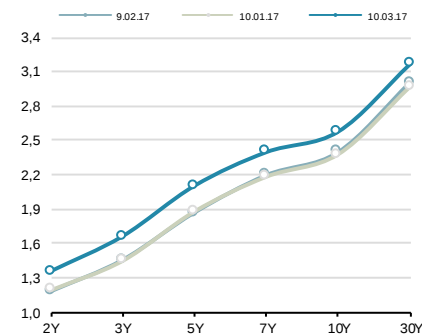
Мировые рынки завершили пятницу слабым ростом. Настроения определила статистика по рынку труда США за февраль, которая фактически окончательно убедила инвесторов в том, что на текущей неделе Федрезерв США пойдет на ужесточение денежно-кредитной политики.

Прирост новых рабочих мест в экономике США в феврале составил 235 тыс., что заметно выше средних рыночных ожиданий, предполагавших рост на 190 тыс. Январские данные также были пересмотрены с повышением на 11 тыс. (до 238 тыс.). Общий уровень безработицы снизился на 0.1 пп до 4.7%, что совпало с рыночными ожиданиями. Средний доход в час поднялся в феврале еще на 0.2% к январю, а в годовом выражении рост составил 2.8%. Для ФРС это наиболее интересная часть трудовой статистики, поскольку она позволяет определить степень приближения к полной занятости, а также оценить перспективы конечного потребления и инфляции.

Данные по рынку труда окончательно убедили рынки в том, что в среду Федрезерв повысит базовую процентную ставку на 0.25 бп. Рыночные ожидания в отношении действий ФРС меняются стремительно: если еще в конце февраля вероятность этого была значительно меньше 50%, то сейчас она составляет 100%.

На этом фоне реакция доллара выглядит странной. В пятницу он ускорил темпы снижения, хотя в теории ожидание более высоких процентных ставок приводит к увеличению спроса на такую валюту. Динамика казначейских обязательств США также была необычной – доходности снизились после существенного роста ранее на неделе. Вероятно, это происходит из-за уверенности рынка в повышении базовой процентной ставки в среду еще до публикации отчета по занятости.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка в пятницу не изменились

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу осталась без существенных изменений. Уровень краткосрочных процентных ставок держался на уровне предыдущего дня. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.16% годовых, 7-дневные – под 10.23% годовых (+1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.93% годовых (-8 бп).

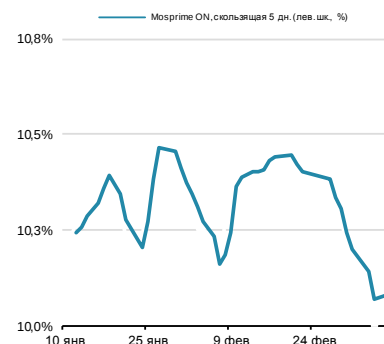
Условия рынка могут ухудшиться на текущей неделе. Ожидаемое повышение базовой процентной ставки окажет давление на рискованные активы и негативно отразится на динамике нефтяных котировок. Более того, в среду стартует налоговый период марта, на уплату страховых взносов в фонды потребуется около 550 млрд руб.

Рубль дешевеет медленнее нефти

Торги на валютном рынке в пятницу завершились нейтрально для рубля, который фактически игнорировал снижение нефтяных котировок, фактически отыгрывая ослабление доллара на международных площадках. Курс доллара составил на закрытие 59.00 руб. (-32 коп.), курс евро – 63.08 руб. (+32 коп.) На международном валютном рынке доллар сдавал позиции к евро, несмотря на сильный отчет по рынку труда США за февраль. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 90 бп до отметки \$1.0670.

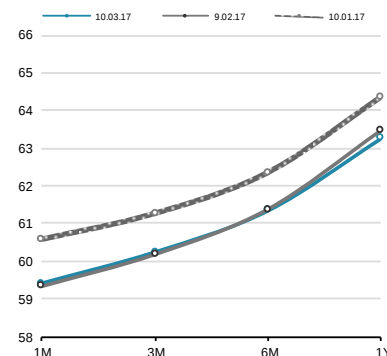
Рубль продолжает четко следить за динамикой нефтяных котировок, хотя в последние дни темпы его ослабления отстают. Возвращаясь к оценке через рублевую цену барреля нефти, российская валюта выглядит переоцененной к доллару примерно на 5%. Развивающиеся рынки оказались под всесторонним давлением, как из-за динамики сырьевых рынков, так и в свете резко изменившихся ожиданий на заседание ФРС США в марте и уверенности в повышении базовой процентной ставки. Несмотря на существенное снижение объемов плановых покупок Минфином, рубль в текущем месяце испытает давление еще и со стороны платежного баланса, поскольку объем внешних погашений в текущем месяце составит почти \$16 млрд, что вдвое выше февральских значений. Теперь в фокусе находится оценка способности нефтяных котировок реализовать сценарий восстановительной коррекции к уровням \$55 за барр., хотя ни статистика по нефтяному рынку США, ни грядущее заседание ФРС к этому не располагают.

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		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, ₽50 млрд, от 9.5% годовых
	Возврат Казначейству	₽192 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	ОФЗ 29007 - ₽12 млрд
	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (–₽100 млрд)
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	₽129 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Евробонды под давлением, ОФЗ корректируются

Долговые рынки ЕМ провели слабую неделю. Уверенные ожидания по повышению базовой процентной ставки ФРС на заседании, которое пройдет на текущей неделе, повысили доходности казначейских обязательств США в среднем на 10 бп, что также негативно отразилось и на евробондах ЕМ. Российские евробонды на прошлой неделе дешевели вслед за большинством бумаг ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой за неделю выросли на 11-15 бп, цены снизились на 1.0-2.5 пп.

Внутренний долговой рынок сдержанно реагирует на снижение нефтяных цен, вызывающее ослабление рубля. В пятницу доходности ОФЗ снизились на 3-5 бп, а по итогам всей недели – на 6-10 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
Русфинанс банк, БО-001Р-02	BBB- / Ba2 / BB+	да	4 000	9.83-10.04	14.03.2017	21.03.2017	нет / 2.66 г	нет / 3 г

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, 001Р-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-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.