

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Новая неделя на мировых площадках началась нейтрально. Инвесторы воздерживаются от активных действий за неимением новых драйверов, а также в преддверии заседания ФРС, по итогам которого регулятор должен уточнить степень своих «ястребиных» настроений /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась в ответ на приближение налогового периода. Банки аккумулируют ликвидность для первых платежей, которые пройдут в среду /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера поддержали позиции рубля. Стабилизация нефтяных котировок позволила российской валюте немного укрепиться, однако рублевая цена барреля сигнализирует о перекупленности на 7% /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались с минимальными изменениями, доходности суверенных выпусков изменились в пределах 2 бп. Внутренний долговой рынок продолжает восстановительную коррекцию, что поддерживается позитивной динамикой 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
DXU 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

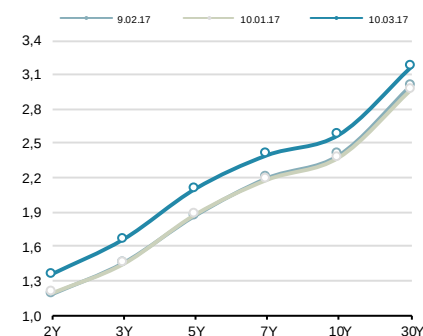
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки в ожидании ФРС

Новая неделя на мировых площадках началась нейтрально. Инвесторы воздерживаются от активных действий за неимением новых драйверов, а также в преддверии заседания ФРС, по итогам которого регулятор должен уточнить степень своих «ястребиных» настроений.

Сегодня стартует двухдневное заседание Федерального резерва США. Рынки не сомневаются: регулятор повысит базовую процентную ставку на 25 бп до диапазона 0.75-1.00%. Приближение инфляции к таргетируемому уровню и умеренный рост экономики не оставляют ФРС иного выбора. Тем не менее, рынкам будет интересно другое – насколько более «ястребиную» риторику изберет Джаннет Йеллен в ходе пресс-конференции в среду. Ранее она заявляла, что допускает большее число повышений базовой процентной ставки в текущем году, если ситуация в экономике будет развиваться лучше ожиданий. Если по итогам заседания члены комитета по открытым рынкам увеличат число прогнозных повышений базовой ставки в текущем году, доллар получит поддержку, однако давление на рискованные активы возрастет.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК поднимаются в преддверии старта налогового периода

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась в ответ на приближение налогового периода. Банки аккумулируют ликвидность для первых платежей, которые пройдут в среду. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.18% годовых (+2 бп), 7-дневные – под 10.3% годовых (+1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.12% годовых (+19 бп).

Условия рынка могут ухудшиться на текущей неделе. Ожидаемое повышение базовой процентной ставки ФРС США 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 немного укрепился на стабильной нефти

Торги на валютном рынке вчера поддержали позиции рубля. Стабилизация нефтяных котировок позволила российской валюте немного укрепиться, однако рублевая цена барреля сигнализирует о перекупленности на 7%. Курс доллара составил на закрытие 58.77 руб. (-23 коп.), курс евро – 62.68 руб. (-40 коп.) На международном валютном рынке доллар отыгрывал потери конца прошлой недели. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 20 бп до отметки \$1.0650.

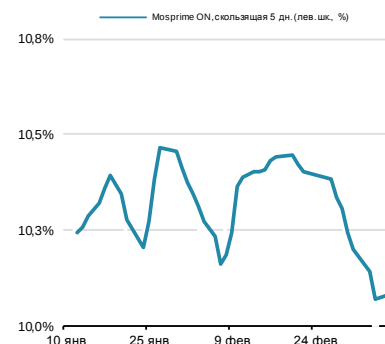
Поведение рубля выглядит уверенным относительно динамики нефтяных котировок. Несмотря на обвал нефтяных цен на прошлой неделе на 10%, рубль потерял к доллару около 1%. Стоит также отметить, что перед заседанием ФРС развивающиеся рынки вновь сталкиваются с оттоком иностранного капитала, что в российских реалиях проходит незаметно ни в поведении рубля, ни в динамике рублевых активов. Впереди нас ожидает налоговый период, объем основных платежей которого мы оцениваем в 1.7 трлн руб. Безусловно, это окажет поддержку российской валюте и поможет противостоять давлению со стороны международных площадок.

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, Р50 млрд, от 9.5% годовых
	Возврат Казначейству	Р192 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	ОФЗ 29007 - Р12 млрд
	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~Р100 млрд)
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	Р129 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

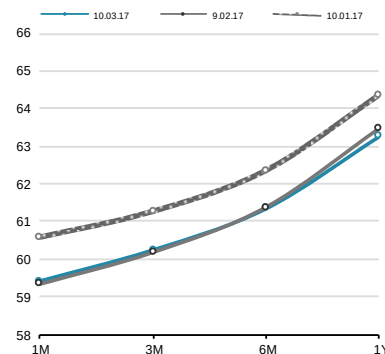
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды нейтральны, ОФЗ дорожают

Евробонды ЕМ вчера плавно снижались в ценах на фоне невысокого спроса на рискованные активы на глобальных площадках. Доходности базовых активов продолжают расти, опасаясь слишком «ястребиной» риторики главы ФРС по итогам заседания в среду. Как итог, суверенные кредитные спреды вчера немного сузились (2-3 бп). Российские евробонды вчера торговались с минимальными изменениями, доходности суверенных выпусков изменились в пределах 2 бп.

Внутренний долговой рынок продолжает восстановительную коррекцию, что поддерживается позитивной динамикой рубля. По заявлениям денежных властей, инфляционный тренд опережает ожидания Центробанка, поэтому инвесторы все еще могут рассчитывать на снижение ключевой ставки в первом полугодии. Доходности дальних ОФЗ вчера снизились на 3-7 бп, на среднем участке кривой – на 7-10 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	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
РСГ-Финанс, БО-07	B / - / -	нет	3 000	13.96-14.38	05.04.2017	07.04.2017	нет / 1.81 г	2 г / 5 лет
Русфинанс банк, БО-001P-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, 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

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.