

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Вторник на мировых площадках сохранил негативные тенденции. Спрос на риск остался подавленным из-за продолжающегося снижения котировок нефти и укрепления доллара в ожидании итогов заседания Федерезерва /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка продолжают постепенно ухудшаться. Уровень краткосрочных процентных ставок поднимается по мере приближения налогового периода марта /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги вторника ослабили позиции российской валюты. Рубль дешевел на фоне снижения нефтяных цен, на которые оказывало давление ожидание публикации данных о запасах нефти в США /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели чуть меньшими темпами, чем средняя динамика бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 3-4 бп. Внутренний долговой рынок демонстрирует смешанную динамику на фоне волатильности рубля /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,60 ▼	-0,03	1,56	2,63
UST 10-2Y sprd	122 ▼	-3	81	136
EMBI+Glob.	337 ▲	7	322	407
EMBI+Rus sprd	135 ▼	-2	126	209
Russia'30 yield	2,30 ▼	0,00	2,24	2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	1,13 ▲	0,01	0,83	1,13
Euribor-3m	-0,33 ▼	0,00	-0,33	-0,30
MosPrime-1m	10,41 ▼	-0,01	10,38	10,65
Корсчета в ЦБ	1825,4 ▼	-208,0	996	2634
Депоз. в ЦБ	945,8 ▼	-4,0	317	1428
NDF RU 3m	60,5 ▲	0,3	58	67
Валютный рынок				
USD/RUB	59,203 ▲	0,396	57,06	66,00
EUR/RUB	62,789 ▲	0,109	60,36	73,27
EUR/USD	1,06 ▼	-0,005	1,04	1,13
Корзина ЦБ	60,784 ▲	0,261	58,55	68,97
ДХУ Индекс	101,70 ▲	0,390	95,29	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1063,7 ▲	0,9%	960	1196
Dow Jones	20837,4 ▼	-0,21%	17888	21116
DAX	11988,8 ▼	-0,01%	10259	12067
Nikkei 225	19610 ▼	-0,16%	16252	19634
Shanghai Comp.	3239,3 ▲	0,08%	2980	3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	52,1 ▲	1,37%	52	52
Нефть Brent	50,9 ▲	1,37%	44	57
Золото	1199,0 ▼	0,37%	1128	1338
CRB Index	182,1 ▼	-0,57%	179	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

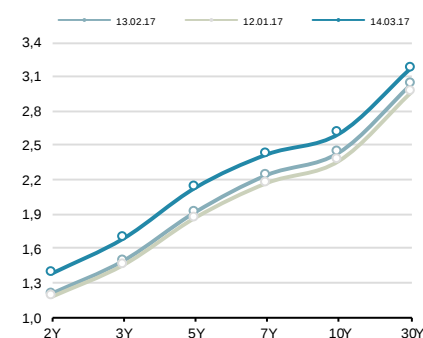
Рынки снижаются на опасениях «ястребов» из ФРС

Вторник на мировых площадках сохранил негативные тенденции. Спрос на риск остался подавленным из-за продолжающегося снижения котировок нефти и укрепления доллара в ожидании итогов заседания Федерезерва.

Фондовые индексы снижаются, поскольку драйверов для роста нет, а снижение нефтяных цен провоцирует продажи в акциях энергетических компаний. В Европе внимание направлено на парламентские выборы в Нидерландах, которые пройдут сегодня.

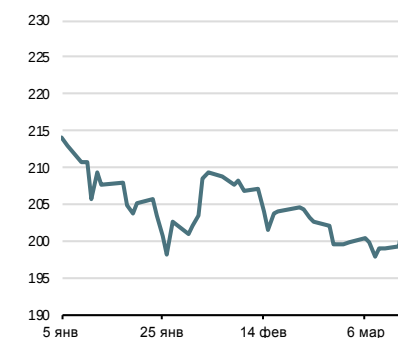
Сегодня будут объявлены итоги заседание Федерезерва США. Рынки не сомневаются: регулятор повысит базовую процентную ставку на 25 бп до диапазона 0.75-1.00%. Приближение инфляции к таргетируемому уровню и умеренный рост экономики не оставляют ФРС иного выбора. Тем не менее, рынкам будет интересно другое – насколько более «ястребиную» риторику изберет Джаннет Йеллен в ходе пресс-конференции. 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

Сегодня стартует налоговый период марта

Условия российского денежно-кредитного рынка продолжают постепенно ухудшаться. Уровень краткосрочных процентных ставок поднимается по мере приближения налогового периода марта. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.23% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 10.28% годовых (+2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 9.96% годовых (-16 бп). На 7-дневном депозитном аукционе ЦБ РФ банки разместили 880 млрд руб., что на 100 млрд руб. больше аукциона прошлой недели. Объем предложения составил 1.35 трлн руб.

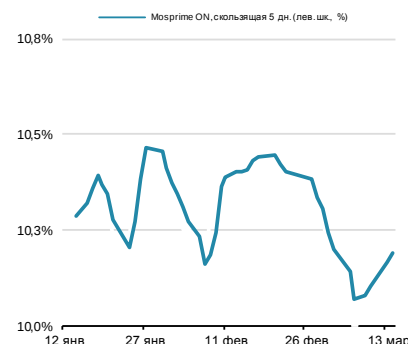
Условия рынка могут ухудшиться на текущей неделе. Ожидаемое повышение базовой процентной ставки ФРС США окажет давление на рискованные активы и негативно отразится на динамике нефтяных котировок. Более того, сегодня стартует налоговый период марта, на уплату страховых взносов в фонды потребуется около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

Рубль слабо дешевеет

Валютные торги вторника ослабили позиции российской валюты. Рубль дешевел на фоне снижения нефтяных цен, на которые оказывало давление ожидание публикации данных о запасах нефти в США. Курс доллара составил на закрытие 59.16 руб. (+39 коп.), курс евро – 62.73 руб. (+5 коп.) На международном валютном рынке доллар заметно укрепился в преддверии итогов заседания ФРС, а также на фоне опасений для евро в отношении парламентских выборов в Нидерландах. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 50 бп до отметки \$1.0605.

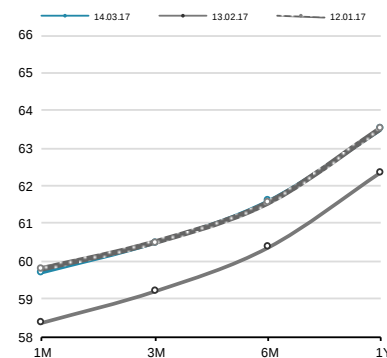
Рубль уже существенно отстает от динамики нефтяных цен, однако спешить к возвращению более адекватных уровней обменных курсов ему не стоит. Сегодня начинается налоговый период, который окажет поддержку, поскольку оценочный объем платежей по основным налогам на 50% больше февральских цифр. Цены на нефть не оставляют попыток восстановиться, к чему располагают ежемесячный отчет ОПЕК, в котором говорится о росте мирового спроса на нефть, а также данные API по снижению запасов нефти в США, на которые рубль вчера не успел отреагировать.

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, 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

Российский долговой рынок

Евробонды дешевеют

Долговые рынки ЕМ вчера продолжили снижение, несмотря на стабилизацию динамики базовых активов. Суверенные кредитные спреды заметно расширились (7-10 бп). Российские евробонды вчера дешевели чуть меньшими темпами, чем средняя динамика бумаг ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 3-4 бп.

Внутренний долговой рынок демонстрирует смешанную динамику на фоне волатильности рубля. Привлекательности локальному рынку не добавляют инициативы Минфина по возможному усилению налогового бремени, которые повышают среднесрочные инфляционные перспективы с соответствующей проекцией на потенциальную реакцию Центробанка. Доходности дальних ОФЗ вчера поднялись на 2-3 бп, тогда как на среднем участке снизились в среднем 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	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.