

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Главное событие текущей недели – заседание ФРС США – оказало поддержку рискованным активам, обвалив доллар. Заявления главы регулятора были более мягкими по сравнению с опасениями инвесторов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера оставалась довольно благоприятной, несмотря на начало налогового периода марта и уплату страховых взносов в фонды, потребовавшую около 550 млрд руб. /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в среду проходили волатильно. Рубль слабо реагировал на небольшое повышение нефтяных котировок, однако под занавес торгов резко укрепился к доллару, отыгрывая реакцию на итоги заседания ФРС США /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались заметно слабее широкого рынка ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой опустились лишь на 2-3 бп. Внутренний долговой рынок продолжает ценовой рост без особых причин /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,49 ▼	-0,11	1,56	2,63
UST 10-2Y sprd	119 ▼	-3	81	136
EMBI+Glob.	339 ▲	1	322	407
EMBI+Rus sprd	141 ▲	4	126	209
Russia'30 yield	2,30 ▼	0,00	2,24	2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	1,14 ▲	0,01	0,83	1,14
Euribor-3m	-0,33 ■	0,00	-0,33	-0,30
MosPrime-1m	10,42 ▲	0,01	10,38	10,65
Корсчета в ЦБ	1733,6 ▼	-91,8	996	2634
Депоз. в ЦБ	1080,6 ▼	134,8	317	1428
NDF RU 3m	59,7 ▼	-0,8	58	67
Валютный рынок				
USD/RUB	58,462 ▼	-0,741	57,06	66,00
EUR/RUB	62,722 ▼	-0,067	60,36	73,27
EUR/USD	1,073 ▲	0,013	1,04	1,13
Корзина ЦБ	60,431 ▼	-0,483	58,55	68,85
ДХУ Индекс	100,74 ▼	-0,960	95,29	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1063,7 ▼	-0,1%	960	1196
Dow Jones	20950,1 ▲	0,54%	17888	21116
DAX	12009,9 ▲	0,18%	10259	12067
Nikkei 225	19577 ▲	0,07%	16252	19634
Shanghai Comp.	3241,8 ▲	0,76%	2980	3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	52,6 ▲	0,64%	53	53
Нефть Brent	51,8 ▲	0,64%	44	57
Золото	1219,7 ▲	0,58%	1128	1338
CRB Index	183,8 ▲	0,92%	179	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

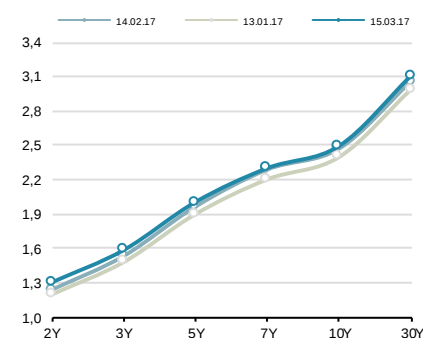
Федрезерв США не выглядел убедительно, доллар упал

Главное событие текущей недели – заседание ФРС США – оказало поддержку рискованным активам, обвалив доллар. Заявления главы регулятора были более мягкими по сравнению с опасениями инвесторов.

По итогам заседания ФРС повысила базовую процентную ставку на 25 бп, как и ожидалось. Вместе с тем, и итоговое коммюнике, и последующая пресс-конференция главы регулятора не выглядели достаточно убедительно. ФРС сохранила прогноз по росту ВВП в текущем году на 2.1%, по инфляции – 1.9%. Характерно, что решение о повышении базовой ставки было принято не единогласно (9:1), что также понижает шансы на то, что в текущем году Федер резерв ужесточит процентную политику более, чем на 75 бп. После заседания ФРС рынок фьючерсов котирует вероятность повышения ставки в мае на уровне 11%, в июне и июле – 49% и 56% соответственно.

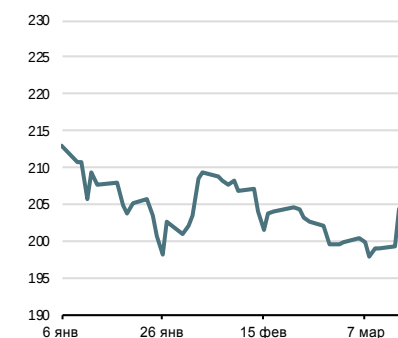
Реакция рынков на заседание ФРС оказалась позитивной. Фондовые индексы США прибавили 0.5-1.0%, доходности казначейских обязательств пошли резко вниз, а доллар понес существенные потери. Итоги заседания ФРС можно назвать максимально комфортными для рынков. Регулятор сохраняет позитивные экономические ожидания и пока не слишком обеспокоен растущей инфляцией. В то же время, ФРС не выглядит агрессивно в намерении ужесточать денежно-кредитную политику.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Старт налогового периода не вызвал реакции рынка

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера оставалась довольно благоприятной, несмотря на начало налогового периода марта и уплату страховых взносов в фонды, потребовавшую около 550 млрд руб. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.23% годовых, 7-дневные – под 10.29% годовых (+1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.12% годовых (+16 бп).

Условия локального денежного рынка в ближайшую неделю должна остаться комфортной. Пик налоговых платежей приходится лишь на последнюю неделю марта, остаток платежей мы оцениваем в 1.1-1.2 трлн руб. С учетом осторожного подхода ЦБ РФ к абсорбированию избыточной ликвидности на депозитных аукционах, мы ожидаем сохранения текущего уровня рублевых ставок.

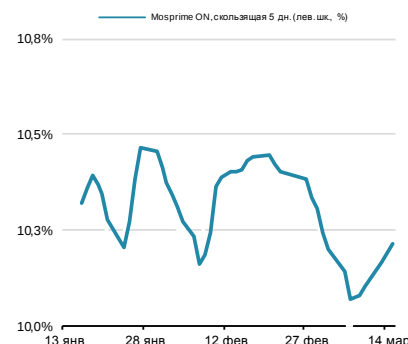
Рубль резко укрепился к доллару на итогах ФРС

Торги на валютном рынке в среду проходили волатильно. Рубль слабо реагировал на небольшое повышение нефтяных котировок, однако под занавес торгов резко укрепился к доллару, отыгрывая реакцию на итоги заседания ФРС США. Курс доллара составил на закрытие 58.39 руб. (-77 коп.), курс евро – 62.61 руб. (-12 коп.) На международном валютном рынке доллар рухнул к евро и йене после итогов заседания ФРС. Тон заявлений главы регулятора не оправдал опасений инвесторов, которые могли бы поддержать доллар. По итогам дня основная валютная пара выросла на 1.3 пп до отметки \$1.0730.

Нефтяные котировки вчера получили подтверждение данным API по снижению запасов нефти в США на прошлой неделе. Они сократились на символические 237 тыс. барр., при том, что в средние ожидания предполагали их дальнейший рост на исторических максимумах. Умеренный рост нефтяных котировок слабо провоцировал рост рубля, который выглядит перекупленным. Тем не менее, в последний час торгов российской валюте все же удалось укрепиться благодаря итогам заседания ФРС, которое резко ослабило доллар на мировых площадках.

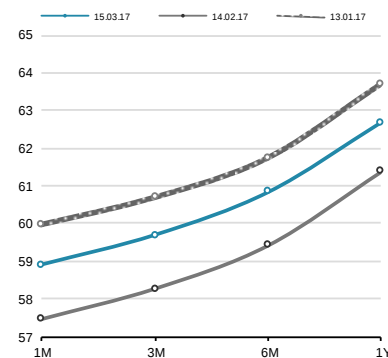
Несмотря на комфортные для рубля итоги заседания ФРС, поддержка вряд ли окажется продолжительной. Цены на нефть не спешат восстановить прежние уровни, а это значит, что для рубля по-прежнему актуален диапазон 58-60 руб. по курсу доллара.

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 прекратили снижение, на ОФЗ высокий спрос

Евробонды ЕМ вчера пытались восстановиться после нескольких дней затяжного снижения. Доходности базовых активов резко снизились на итогах заседания ФРС, однако суверенные кредитные спреды практически не изменились. Российские евробонды вчера торговались заметно слабее широкого рынка ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой опустились лишь на 2-3 бп.

Внутренний долговой рынок продолжает ценовой рост без особых причин. Рубль на момент торгов облигациями был стабилен, однако спрос на ОФЗ был высоким. Так, Минфин вчера замещал два классических выпуска, интерес к которым был внушительным. Дебютный выпуск ОФЗ 26221 (март 2033 г.) был размещен на все 20 млрд руб. с 4-кратной переподпиской, ОФЗ 29220 (декабрь 2022 г.) – на все 25 млрд руб. при 3-кратном спросе. На вторичном рынке доходности дальних бумаг снизились на 2-4 бп, на среднем участке – на 5-8 бп.

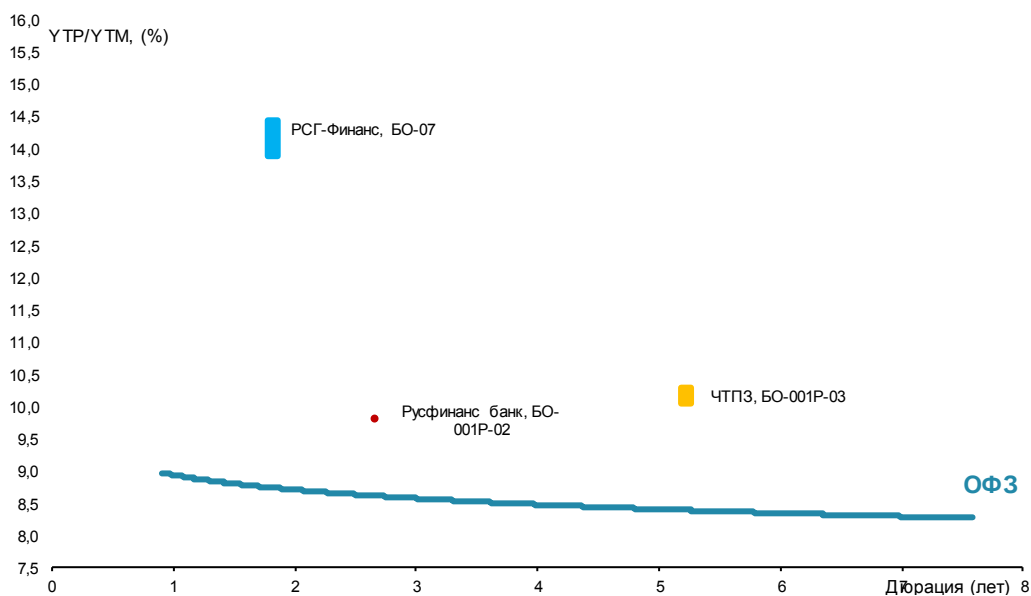
Первичный рынок

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
ЧТПЗ, БО-001Р-03	- / Ba3 / BB-	да	5 000	10.06-10.27	н/д	н/д	нет / 5.23 г	нет / 7 лет
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-001Р-02	BBB- / Ba2 / BB+	да	4 000	9.78	14.03.2017	21.03.2017	нет / 2.67 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	BBB- / 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	BBB+ / 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	BBB+ / Ba1 / BBB-	да	30 000	3.2 / 100%	9.2-9.41	9,10	15.02.2017	нет / 5.06 г
МТС, 001Р-01	BBB- / - / BB-	да	10 000	5 / 100%	9.41-9.62	9,20	10.02.2017	нет / 4.13 г
ГТЛК, 001Р-03	BBB- / Ba2 / BB-	да	10 000	2.5 / 100%	11.90-12.22	11,46	09.02.2017	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 Поспелов

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.