

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Вторник на мировых площадках прошел снижением по большинству сегментов рискованных активов. Фондовые рынки получили разочарование, усомнившись, что в ближайшие дни получат от президента США подробности плана снижения налогового бремени на бизнес /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Центробанк уменьшил лимиты на депозитном аукционе, что говорит об осторожности в преддверии пика по налоговым платежам /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились ослаблением рубля. Цены на нефть пошли вниз на общем негативе и данным API по запасам в США. В результате рубль лишился поводов для роста, но сдержанно реагирует на снижение основного ориентира /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались в рамках общей динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков снизились на 2-4 бп. Внутренний долговой рынок реагировал снижением на ослабление рубля /стр. 4/

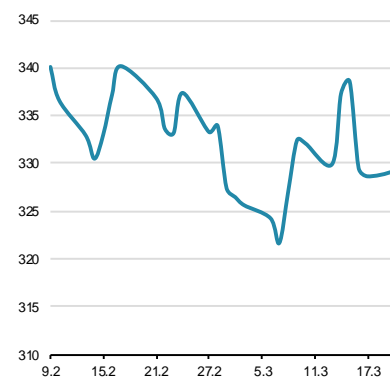
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,42	▼	-0,04	1,56	2,63
UST 10-2Y sprd	116	▼	-2	81	136
EMBI+Glob.	331	▲	1	322	407
EMBI+Rus sprd	137	■	0	126	209
Russia 30 yield	2,29	▼	0,00	2,24	2,64
Денежный рынок					
Libor-3m	1,16	▲	0,00	0,84	1,16
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,30
MosPrime-1m	10,36	▼	-0,01	10,36	10,65
Корсчета в ЦБ	2004,7	▲	218,2	996	2634
Депоз. в ЦБ	1095,9	▲	11,5	317	1428
NDF RU 3m	58,9	▲	0,4	58	67
Валютный рынок					
USD/RUB	57,69	▲	0,355	57,06	66,00
EUR/RUB	62,353	▲	0,778	60,36	72,29
EUR/USD	1,081	▲	0,007	1,04	1,13
Корзина ЦБ	59,823	▲	0,556	58,55	68,42
DXU Индекс	99,813	▼	-0,597	95,30	103,30
Фондовые индексы					
RTS	1121,4	▲	0,0%	960	1196
Dow Jones	20668,0	▼	-1,14%	17888	21116
DAX	11962,1	▼	-0,75%	10259	12095
Nikkei 225	19456	▼	-2,13%	16252	19634
Shanghai Comp.	3261,6	▼	-0,67%	2980	3283
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	51,1	▼	-0,75%	51	51
Нефть Brent	51,0	▼	-0,75%	44	57
Золото	1244,6	▲	0,13%	1128	1338
CRB Index	184,3	▼	-0,27%	179	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

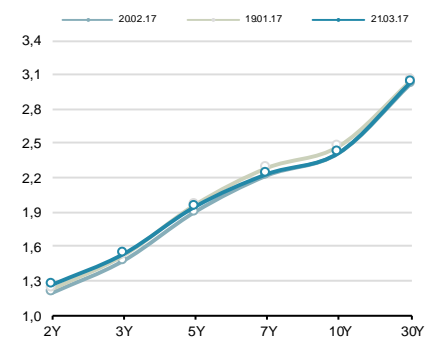
Рынки снижаются, усомнившись в Трампе

Вторник на мировых площадках прошел снижением по большинству сегментов рискованных активов. Фондовые рынки получили разочарование, усомнившись, что в ближайшие дни получат от президента США подробности плана снижения налогового бремени на бизнес.

Основные фондовые индексы вчера потеряли 1-1.5%. Разочарованием стал тот факт, что просьба президента США к Конгрессу с отменой программы реформирования системы здравоохранения, проводимой прошлым президентом страны, может оказаться неодобренной. Между тем, отмена «Obamacare» является важным условием для дальнейшего запуска налоговой реформы. Таким образом, оптимизм инвесторов в отношении будущих мер Трампа, которые бы стимулировали экономику и прибыли американских компаний, постепенно улетучивается с рынков. Принятие новых решений будет чрезвычайно трудным и долгим из-за отсутствия поддержки со стороны хотя бы одной из палат Конгресса. Отсрочка налоговой реформы и смягчения регулятивных требований лишает рынки компенсации за «ястребиный» тон заявлений ФРС, что в итоге приводит к отсутствию поводов для роста.

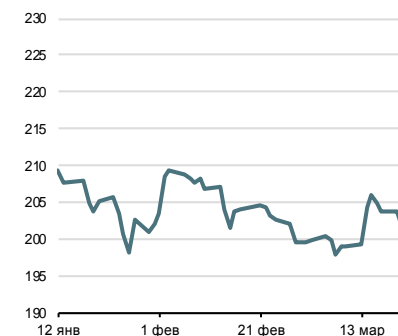
Давление на фондовые рынки исходит также со стороны сырья. Вчера были опубликованы данные API по запасам нефти в США. Рост на прошлой неделе составил 4.5 млн барр., что вдвое больше ожидаемого роста в сегодняшних данных Министерства энергетики США.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

ЦБ осторожен перед пиком налоговых выплат

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Центробанк уменьшил лимиты на депозитном аукционе, что говорит об осторожности в преддверии пика по налоговым платежам. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.23% годовых (+2 бп), 7-дневные – под 10.25% годовых (+1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.16% годовых (-4 бп). На 7-дневном депозитном аукционе Центробанк привлек лишь 600 млрд руб. против 880 млрд руб. на прошлой неделе (спрос – 1.12 трлн руб.).

Условия локального денежного рынка в ближайшую неделю должны остаться комфортными. Пик налоговых платежей приходится на первую половину следующей недели, 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 дешевеет вслед за нефтью

Торги на валютном рынке вчера завершились ослаблением рубля. Цены на нефть пошли вниз на общем негативе и данным API по запасам в США. В результате рубль лишился поводов для роста, но сдержанно реагирует на снижение основного ориентира. Курс доллара составил на закрытие 57.70 руб. (+40 коп.), курс евро – 62.35 руб. (+75 коп.) На международном валютном рынке доллар сдавал позиции, опасаясь, что повышение базовой процентной ставки ФРС не будет компенсировано стимулирующими мерами президента. По итогам дня основная валютная пара выросла на 70 бп до отметки \$1.0810.

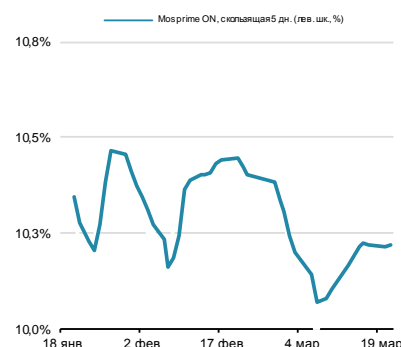
Рубль копирует динамику нефтяных котировок, но, несмотря на их приближение к психологическому рубежу в \$50 за барр., остается в зоне умеренной «перекупленности». С учетом сохранения спекулятивного интереса нерезидентов к рублевым активам, ближайшим важным событием для рынка станет заседание российского Центробанка, вокруг которого уже традиционно много неопределенности. Мы ожидаем, что регулятор оставит размер ключевой ставки без изменений, но намекнет на возможность его снижения в текущем полугодии. Такой сценарий будет умеренно-позитивен для рубля и внутреннего долгового рынка.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Возврат Казначейству	₽168 млрд (1-дневное репо с ОФЗ)
Вторник	Аукцион Казначейства	42 дня, ₽50 млрд, от 9.5% годовых
	Возврат Казначейству	₽39 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг	Аукцион Казначейства	7-дневное репо с ОФЗ, ₽250 млрд
Пятница	Заседание ЦБ РФ	
	Возврат Казначейству	₽162 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

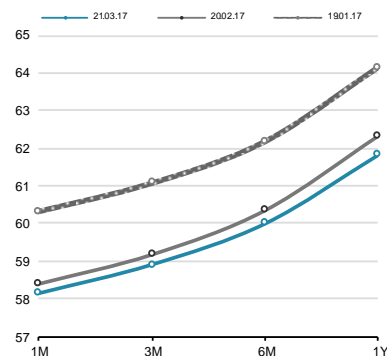
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПИФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды подрастают в цене, ОФЗ без движений

Долговые рынки EM вчера слабо подрастали на фоне глобального снижения спроса на рискованные активы. Доходности базовых активов снизились на 3-5 бп, однако суверенные кредитные спреды расширились в среднем на 2 бп. Российские евробонды вчера торговались в рамках общей динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков снизились на 2-4 бп.

Внутренний долговой рынок реагировал снижением на ослабление рубля. В преддверии заседания Центробанка негативная динамика нефтяного рынка снижает шансы на «голубиную» риторику регулятора. Доходности дальних выпусков ОФЗ вчера выросли на 1-3 бп, на среднем участке – на 3-7 бп.

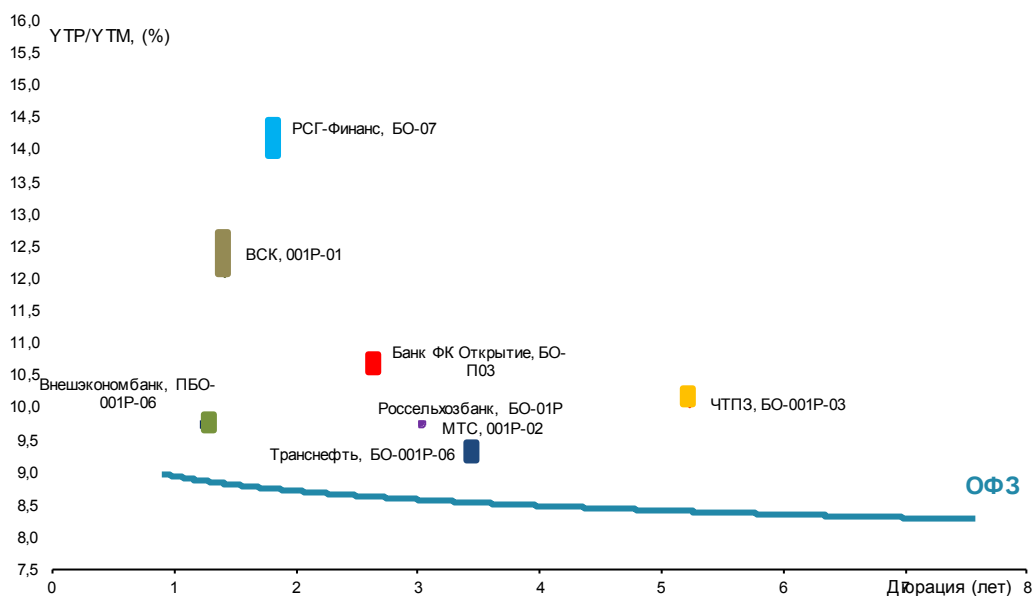
Первичный рынок

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
ВСК, 001P-01	- / - / BB-	да	3000 - 4 000	12.10-12.63	04.04.2017	11.04.2017	нет / 1.41 г	1.5 г / 5 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
Россельхозбанк, БО-01P	- / Ba2 / BB+	да	10 000	9,73	20.03.2017	31.03.2017	нет / 3.05 г	нет / 3.5 г
Внешэкономбанк, ПБО-001P-06	BB+ / - / BB-	да	15 000	9.69-9.80	23.03.2017	30.03.2017	нет / 1.27 г	нет / 1.33 г
ЧТПЗ, БО-001P-03	- / Ba3 / BB-	да	5 000	10.06-10.27	22.03.2017	30.03.2017	нет / 5.23 г	нет / 7 лет
МТС, 001P-02	BB / - / BB-	да	10 000	9.20-9.41	22.03.2017	30.03.2017	нет / 3.44 г	нет / 4 г
Транснефть, БО-001P-06	BB+ / Ba1 / -	да	20 000	9,2	21.03.2017	29.03.2017	нет / 3.44 г	нет / 4 г
Банк ФК Открытие, БО-П03	BB- / Ba3 / -	да	10 000	10.56-10.77	22.03.2017	24.03.2017	нет / 2.64 г	3 г / 6 лет

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
Русфинанс банк, БО-001P-02	BBB- / Ba2 / BB+	да	4 000	2.75 / 100%	9.83-10.04	9,78	21.03.2017	нет / 2.67 г
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



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.