

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду приостановили снижение, взяв паузу перед важными событиями текущей недели. Цены на нефть европейских сортов снижались под уровень \$50 за барр, но смогли закрыться выше этого уровня /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась без изменений. Условия рынка выглядят довольно комфортными с учетом приближения крупных налоговых выплат марта /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги вторника были волатильны, но завершились минимальными изменениями для рубля. Цены барреля нефти временно опускалась ниже \$50, провоцируя ослабление рубля, однако к вечеру вернулась выше этого значения /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели нейтрально, доходности в суверенных выпусках подросли на 1-2 бп. На внутреннем долговом рынке цены немного снизились вслед за ослаблением рубля и снижением нефтяных котировок /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,41	▼	-0,01	1,56	2,63
UST 10-2Y sprd	116	■	0	81	136
EMBI+Glob.	334	▲	3	322	407
EMBI+Rus sprd	140	▲	3	126	209
Russia'30 yield	2,28	▼	-0,01	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	10,35	▼	-0,01	10,35	10,65
Корсчета в ЦБ	2047,6	▲	42,9	996	2634
Депоз. в ЦБ	815,7	▼	-276,8	317	1428
NDF RU 3m	59,0	▲	0,1	58	67
Валютный рынок					
USD/RUB	57,754	▲	0,064	57,06	66,00
EUR/RUB	62,369	▲	0,017	60,36	72,20
EUR/USD	1,08	▼	-0,001	1,04	1,13
Корзина ЦБ	59,836	▲	0,010	58,55	68,42
DXY Индекс	99,677	▼	-0,136	95,30	103,30
Фондовые индексы					
RTS	1121,6	▲	0,1%	960	1196
Dow Jones	20661,3	▼	-0,03%	17888	21116
DAX	11904,1	▼	-0,48%	10259	12095
Nikkei 225	19041	▲	0,23%	16252	19634
Shanghai Comp.	3245,2	▼	-0,17%	2980	3283
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	51,4	▲	0,61%	51	51
Нефть Brent	50,6	▲	0,61%	44	57
Золото	1248,5	▼	-0,08%	1128	1338
CRB Index	183,9	▼	-0,24%	179	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

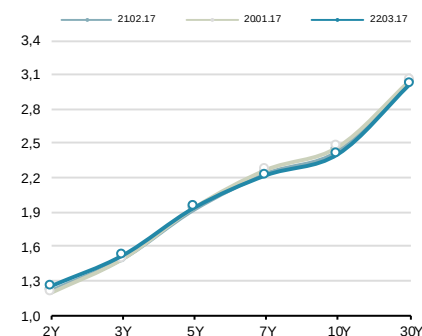
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки стабилизировались, но риски в силе

Мировые рынки в среду приостановили снижение, взяв паузу перед важными событиями текущей недели. Цены на нефть европейских сортов снижались под уровень \$50 за барр, но смогли закрыться выше этого уровня.

Ситуация на рынках была омрачена терактом в Лондоне, который в очередной раз напоминает инвесторам, что внутривнутриполитических проблем в Европе значительно больше, чем в США. Тем не менее, ключевым событием текущей недели станет сегодняшнее голосование в Конгрессе США за отмену программы здравоохранению, инициированную предыдущим президентом. Если парламент отменит Obamacare, это откроет путь к согласованию стимулирующих программ, которые входят в программу нового президента. В противном случае инвесторы увидят препятствия на пути реализации налоговой реформы и смягчения регулирования, усомнятся в возможностях Д. Трампа претворить основные пункты своей предвыборной программы в жизнь. До голосования в Конгрессе состоится также выступление главы ФРС США в Вашингтоне. С учетом того, что заседание ФРС было на прошлой неделе и после этого на рынок поступило небольшое количество экономических сигналов, вряд ли выступление Йеллен принесет на рынки что-то новое.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК стабильны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась без изменений. Условия рынка выглядят довольно комфортными с учетом приближения крупных налоговых выплат марта. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.21% годовых (-2 бп), 7-дневные – под 10.24% годовых (-1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.05% годовых (-11 бп).

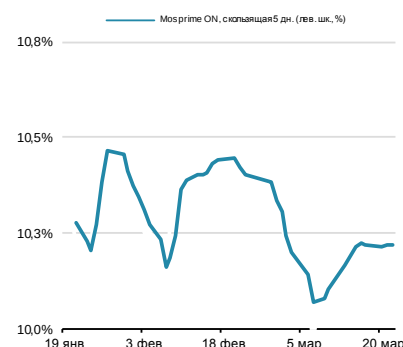
Условия локального денежного рынка в ближайшую неделю должны остаться комфортными. Пик налоговых платежей приходится на первую половину следующей недели, остаток платежей мы оцениваем в 1.1-1.2 трлн руб. С учетом осторожного подхода ЦБ РФ к абсорбированию избыточной ликвидности на депозитных аукционах, мы ожидаем сохранения текущего уровня рублевых ставок.

Рубль следует за нефтью

Валютные торги вторника были волатильны, но завершились минимальными изменениями для рубля. Цены барреля нефти временно опускались ниже \$50, провоцируя ослабление рубля, однако к вечеру вернулась выше этого значения. Курс доллара составил на закрытие 57.79 руб. (+9 коп.), курс евро – 62.39 руб. (+4 коп.) На международном валютном рынке доллар пытался восстановиться после провара накануне, однако ему это удалось с трудом. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 10 бп до отметки \$1.0795.

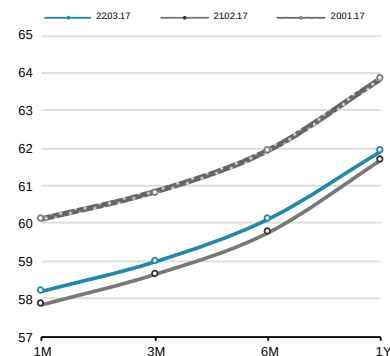
Рубль теряет позиции пропорционально снижению нефтяных котировок, но выглядит дорого относительно их уровня. Если цена барреля европейского сорта опустится ниже 50 долл., российская валюта может ускорить темпы ослабления. Факторам поддержки должен выступить Центробанк, если не понизит размер ключевой ставки на пятничном заседании. Кроме того, впереди пик налоговых выплат, что также должно сдерживать рубль от существенного ослабления.

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	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	Не ждем снижения размера ключевой ставки
	Возврат Казначейству	₽162 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Евробонды нейтральны, ОФЗ умеренно дешевеют

Евробонды ЕМ вчера провели спокойный день, что в целом отражало общую динамику на большинстве площадок. Доходности базовых активов немного снизились, что привело к небольшому расширению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера выглядели нейтрально, доходности в суверенных выпусках подросли на 1-2 бп.

На внутреннем долговом рынке цены немного снизились вслед за ослаблением рубля и снижением нефтяных котировок. Аукционы Минфина прошли в целом неплохо. Выпуск ОФЗ 26219 (2026 г.) был размещен полностью на 27 млрд руб. при спросе в 42.4 млрд руб. Более короткий ОФЗ 26216 (2019 г.) разместили на 4.2 млрд руб. из заявленных 13 млрд руб. (спрос 15.9 млрд руб.). Таким образом, для выполнения квартальных планов по внутренним заимствованиям Минфину придется предложить наиболее востребованные дальние выпуски или флоатеры на последнем аукционе марта.

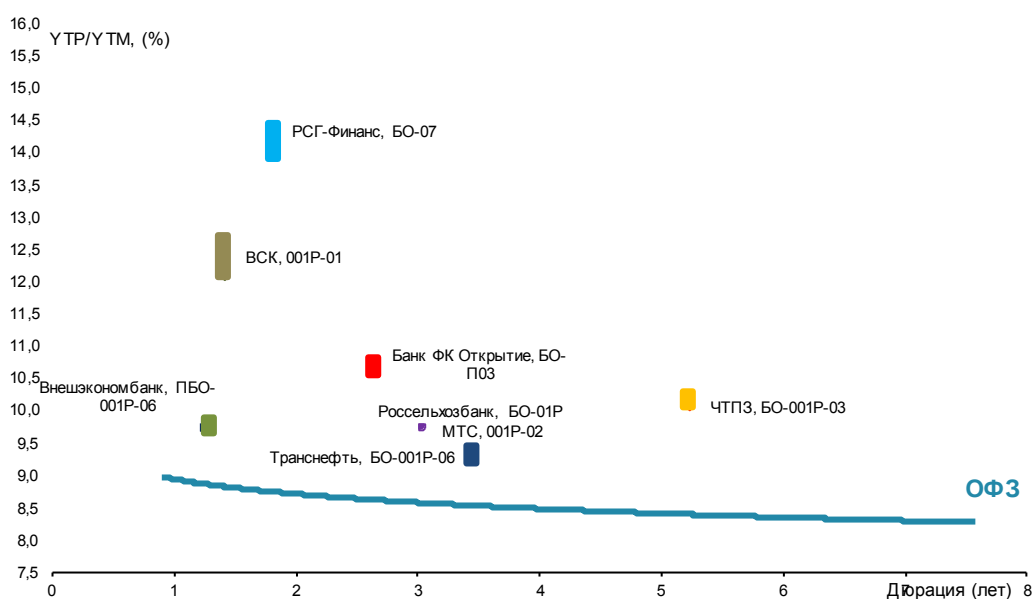
Первичный рынок

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
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	22.03.2017	30.03.2017	нет / 5.23 г	нет / 7 лет
МТС, 001P-02	BB / - / BB-	да	10 000	9,05	22.03.2017	30.03.2017	нет / 3.45 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	10,35	22.03.2017	24.03.2017	нет / 2.66 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.