

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник нашли силы остановить падение предыдущих дней, вызванное разочарованием от отмены голосовая в Конгрессе США по программе здравоохранения. Подешевевшие рискованные активы и небольшой рост нефтяных котировок спровоцировали отскок /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась в ответ на финальный платеж налогового периода марта. Уплата налога на прибыль отвлекла из банковской системы около 450 млрд руб. /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились минимальными изменениями рубля, который следовал динамике основной валютной пары на фореке и игнорировал небольшой рост нефтяных котировок /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались с минимальными изменениями, доходности суверенных выпусков снизились на 1-2 бп (рост на 10-20 бп в цене). Внутренний долговой рынок сохраняет осторожную динамику, опасаясь, что окончание налогового периода может оказать давление на рубль /стр. 4/

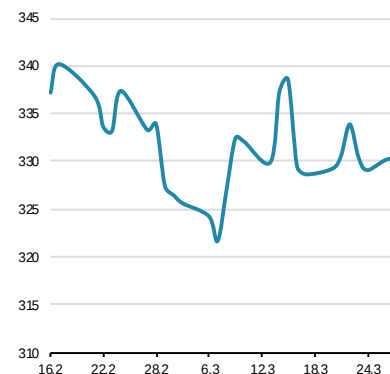
Первичный рынок /стр. 5/

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	112 ▼	-1	81	136
EMBI+Glob.	324 ▼	-6	322	407
EMBI+Rus sprd	134 ■	0	126	209
Russia 30 yield	2,26 ▼	0,00	2,24	2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	1,15 ▲	0,00	0,84	1,16
Euribor-3m	-0,33 ■	0,00	-0,33	-0,30
MosPrime-1m	10,17 ▼	-0,01	10,17	10,65
Корсчета в ЦБ	1558,7 ▼	-119,3	996	2634
Депоз. в ЦБ	796,1 ▼	-18,9	317	1428
NDF RU 3m	58,2 ▲	0,2	58	67
Валютный рынок				
USD/RUB	57,049 ▲	0,177	56,87	66,00
EUR/RUB	61,698 ▼	-0,100	60,36	71,63
EUR/USD	1,081 ▼	-0,005	1,04	1,12
Корзина ЦБ	59,087 ▼	0,026	58,55	68,42
DXY Индекс	99,712 ▲	0,546	95,43	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1114,7 ▲	1,0%	960	1196
Dow Jones	20701,5 ▲	0,73%	17888	21116
DAX	12149,4 ▲	1,28%	10259	12149
Nikkei 225	19203 ▲	0,08%	16252	19634
Shanghai Comp.	3252,9 ▼	-0,09%	2980	3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	52,0 ▲	0,43%	52	52
Нефть Brent	51,3 ▲	0,43%	44	57
Золото	1251,9 ▼	-0,12%	1128	1327
CRB Index	184,1 ▲	0,54%	180	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

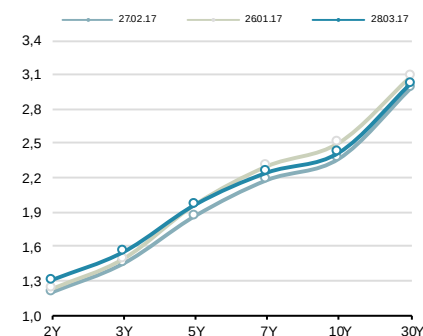
Рынки остановили снижение

Мировые рынки во вторник нашли силы остановить падение предыдущих дней, вызванное разочарованием от отмены голосования в Конгрессе США по программе здравоохранения. Подешевевшие рискованные активы и небольшой рост нефтяных котировок спровоцировали отскок.

В США продолжается неделя выступлений представителей ФРС. Вчера вице-президент Федрезерва Стенли Фишер заявил об уместности еще двух повышений базовой процентной ставки в текущем году. Между тем, глава регулятора вчера заявила, что в США остаются очаги высокой безработицы, которые являются проблемой для будущего экономического роста. Резюмируя заявления представителей ФРС за два прошедших дня можно отметить, что регулятор намерен повысить базовую ставку в текущем году еще на 50 бп, а если рост экономики или инфляции окажется выше ожиданий, то на 75 бп.

Опубликованная в США статистика вчера была сильной. Так, индекс потребительского доверия в марте вырос с 116.1 п до 125.6 п (прогноз – 114 п.). Неожиданное улучшение потребительских настроений позволяет ВВП США рассчитывать на умеренный рост в текущем квартале. В поддержку экономики были также и данные по оптовым запасам, которые выросли в феврале на 0.4% после снижения на 0.3% в январе. Инвесторы видят в росте запасов поддержку соответствующей компоненты ВВП, а также подтверждение того, что производители готовятся к росту конечного потребления.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Налоговый период завершен, денежный рынок в порядке

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась в ответ на финальный платеж налогового периода марта. Уплата налога на прибыль отвлекла из банковской системы около 450 млрд руб. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.06% годовых (+3 бп), 7-дневные – под 10.08% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.08% годовых (+8 бп). На 7-дневном депозитном аукционе Центробанк понизил лимит привлечения с 600 до 320 млрд руб. при объеме предложения 769 млрд руб.

Истощение ликвидности у банков после прошедшего налогового периода было учтено Центробанком и привело к меньшему объему абсорбирования ликвидности на еженедельном аукционе. Это позволяет рассчитывать на дальнейшее улучшение условий рынка в начале апреля.

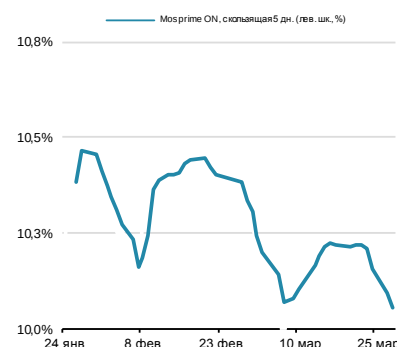
Рубль стабилен, пропускает повышение нефтяных цен

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились минимальными изменениями рубля, который следовал динамике основной валютной пары на форекс и игнорировал небольшой рост нефтяных котировок. Курс доллара составил на закрытие 57.01 руб. (+11 коп.), курс евро – 61.62 руб. (-28 коп.) На международном валютном рынке доллар удачно попытался отыграть часть значительных потерь, которые он нёс с прошлой пятницы. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 50 бп до отметки \$1.0810.

Нефтяные цены игнорируют риски очередного увеличения запасов США, предпочитая реагировать умеренным ростом на сообщения о перебоях поставок из Ливии. Кроме того, вчера на мировых площадках большинство рискованных активов восстанавливалось после серьезного снижения в предыдущие дни, что также поддержало валюты развивающихся рынков.

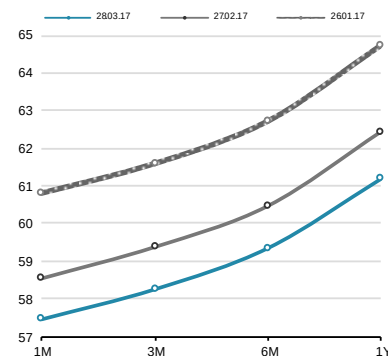
С окончанием налогового периода рубль лишается внутренней поддержки. Налоговый период и спрос экспортеров на рубли, а также продолжающиеся спекуляции carry trade вывели российскую валюту в область 10-процентной переоцененности. Тем не менее, и после окончания налоговых платежей рубль может удержаться от коррекции, если нефтяные цены продолжат подрастать. Баланс спроса на рискованные и защитные активы на мировых рынках сейчас очень шаткий, и если вчерашняя стабилизация окажется лишь передышкой, то рубль имеет шансы к снижению.

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	Уплата налогов	НДС, НДСПИ, акцизы (~Р600 млрд)
	Возврат в ПФР	Р30 млрд
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дня, Р100 млрд, от 9.25% годовых
	Возврат Казначейству	Р36 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
	Уплата налогов	Налог на прибыль (Р450 млрд)
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	Р50 млрд
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	Р250 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
	Аукцион Казначейства	Репо с ОФЗ, 25 дней, Р150

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды стабильны, ОФЗ подрастают в цене

Долговые рынки развивающихся экономик вчера провели спокойный день, наблюдая за ростом доходностей казначейских обязательств США, вызванного повсеместным увеличением интереса к риску. В результате суверенные кредитные спрэды заметно (на 5-8 бп) сократились. Российские евробонды вчера торговались с минимальными изменениями, доходности суверенных выпусков снизились на 1-2 бп (рост на 10-20 бп в цене).

Внутренний долговой рынок сохраняет осторожную динамику, опасаясь, что окончание налогового периода может оказать давление на рубль. Доходности дальних выпусков ОФЗ вчера не изменились, однако на среднем участке кривой – снизились на 3-5 бп.

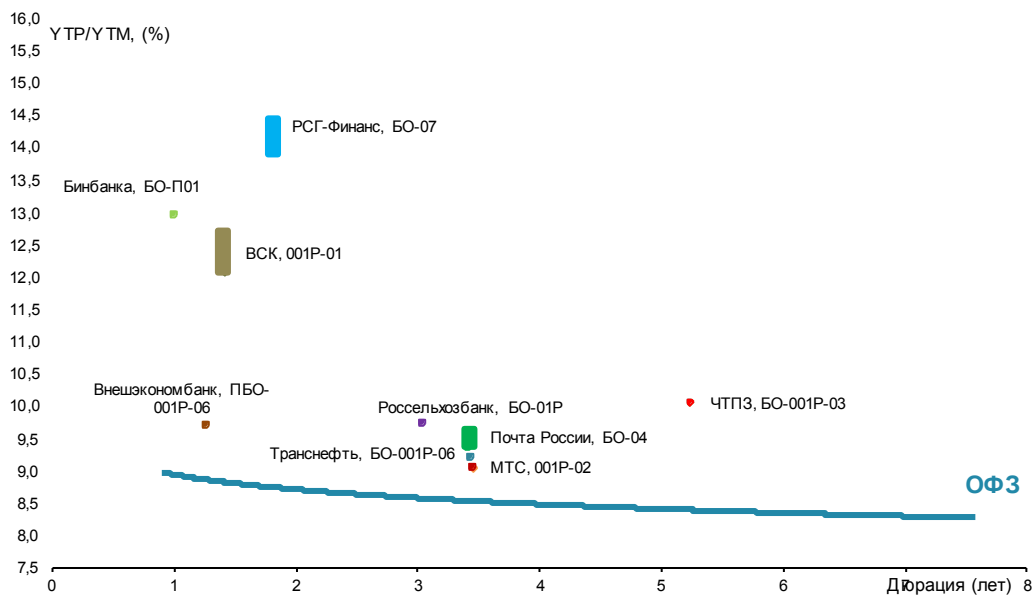
Первичный рынок

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
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
Детский мир, БО-04	B+ / - / -	да	3 000	10.09-10.36	04.04.2017	н/д	нет / 2.66 г	3 г / 7 лет
АФК Система, 001P-06	BB / Ba3 / BB-	да	15 000	9.20-9.36	30.03.2017	07.04.2017	нет / 4.11 г	5 лет / 10 лет
Почта России, БО-04	- / - / BBB-	да	5 000	9.36-9.57	30.03.2017	03.04.2017	нет / 3.42 г	4 г / 10 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+ / - / BBB-	да	15 000	9,69	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
Самаратранснефть-терминал, 02	NR	нет	3 000	12,36	24.03.2017	30.03.2017	нет / 1 г	1 г / 5 лет
Транснефть, БО-001P-06	BB+ / Ba1 / -	да	20 000	9,2	21.03.2017	29.03.2017	нет / 3.44 г	нет / 4 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
Бинбанка, БО-П01	B / - / -	да	3 000	н/д / 100%	12.68-12.96	12,96	27.03.2017	нет / 1 г
Банк ФК Открытие, БО-П03	BB- / Ba3 / -	да	10 000	н/д / 100%	10.56-10.77	10,35	24.03.2017	нет / 2.66 г
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



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.