

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в четверг были сдержанными, инвесторы ждали итогов голосования в Конгрессе США по программе здравоохранения, которая позже была перенесена на сегодня /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшились, несмотря на приближение крупных налоговых платежей. Уровень краткосрочных процентных ставок опустился на 5 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились умеренным укреплением рубля. Цены на нефть изменялись минимально, лишая российскую валюту ориентиров, однако поддержка пришла со стороны экспортеров, продававших валюту в преддверии крупных налоговых выплат /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера демонстрировали нейтралитет, доходности суверенных выпусков снизились на 1-2 бп. Внутренний долговой рынок также замер перед заседанием Центробанка. Инвесторы ждут смягчения риторики в качестве реакции на приближении инфляции к целям регулятора /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 ▲	0,01	1,56	2,63
UST 10-2Y sprd	117 ▲	1	81	136
EMBI+Glob.	330 ▼	-3	322	407
EMBI+Rus sprd	139 ▲	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	10,29 ▼	-0,06	10,29	10,65
Корсчета в ЦБ	2029,5 ▼	-18,1	996	2634
Депоз. в ЦБ	817,6 ▲	1,9	317	1428
NDF RU 3m	58,6 ▼	-0,4	58	67
Валютный рынок				
USD/RUB	57,351 ▼	-0,403	57,06	66,00
EUR/RUB	61,90 ▼	-0,470	60,36	72,20
EUR/USD	1,078 ▼	-0,001	1,04	1,13
Корзина ЦБ	59,412 ▼	-0,371	58,55	68,42
DXY Индекс	99,76 ▲	0,083	95,30	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1124,4 ▼	0,0%	960	1196
Dow Jones	20656,6 ▼	-0,02%	17888	21116
DAX	12039,7 ▲	1,14%	10259	12095
Nikkei 225	19085 ▲	0,93%	16252	19634
Shanghai Comp.	3248,6 ▲	0,64%	2980	3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	51,2 ▲	0,24%	51	51
Нефть Brent	50,6 ▲	0,24%	44	57
Золото	1245,3 ▼	-0,07%	1128	1338
CRB Index	183,6 ▼	-0,11%	179	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

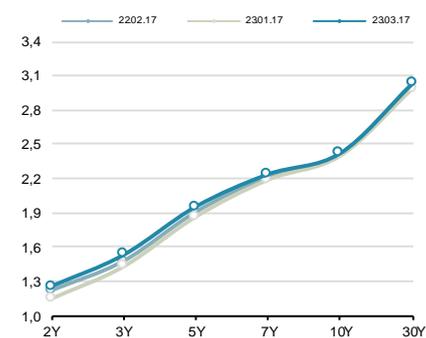
Рынки ждут голосования в Конгрессе США по Обамасаре

Настроения на мировых площадках в четверг были сдержанными, инвесторы ждали итогов голосования в Конгрессе США по программе здравоохранения, которая позже была перенесена на сегодня.

Большинство фондовых индексов вчера изменились на минимальную величину, однако в США давление было более заметно из-за переноса на 1 день голосования по отмене Обамасаре. Дебаты в парламенте США проходят напряженно, поскольку от голосования во многом будет определяться способность президента воплотить в жизнь пункты своей предвыборной программы.

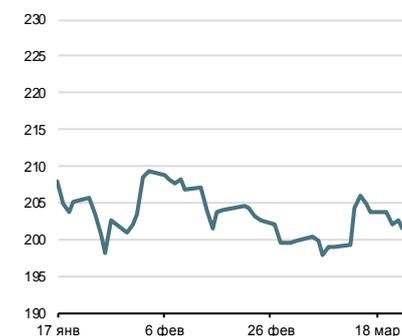
Внимание рынков также было направлено на выступления представителей Федрезерва. Глава ФРС, выступая в Вашингтоне, не затронула тем денежно-кредитной политики и ставок. Однако ранее глава ФРБ Сан-Франциско заявил, что ждет в этом году «2 или больше» повышений ставок, а нормальным долгосрочным ее уровнем считает диапазоне 2.5-3.0%. Глава ФРБ Далласа также говорил об ожиданиях еще двух повышений.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК немного снизились

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшились, несмотря на приближение крупных налоговых платежей. Уровень краткосрочных процентных ставок опустился на 5 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.18% годовых (-3 бп), 7-дневные – под 10.18% годовых (-6 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.15% годовых (+10 бп).

В начале следующей недели пройдет пик по налоговым выплатам. На уплату НДС, НДСПИ и акцизов в понедельник потребуется порядка 600 млрд руб., еще около 450 млрд руб. необходимо для платежей по налогу на прибыль. С учетом значительно оттока ликвидности, который рынку предстоит переварить за два дня, ставки МБК могут вырасти на 10-20 бп.

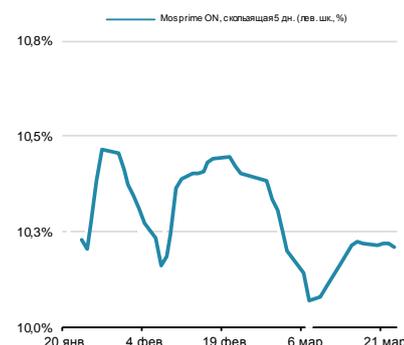
Рубль укрепляется благодаря экспортерам

Торги на валютном рынке вчера завершились умеренным укреплением рубля. Цены на нефть изменялись минимально, лишая российскую валюту ориентиров, однако поддержка пришла со стороны экспортеров, продававших валюту в преддверии крупных налоговых выплат. Курс доллара составил на закрытие 57.47 руб. (-32 коп.), курс евро – 61.96 руб. (-43 коп.) На международном валютном рынке доллар дорожал, но после переноса голосования в Конгрессе сократил преимущество. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 15 бп до отметки \$1.0780.

Цены на нефть консолидируются вблизи пограничного уровня в \$50 за барр., ожидая важных новостей из Конгресса США и заседания ОПЕК, намеченного на 26 марта. Несмотря на это, рубль упорно не хочет дешеветь, теперь опираясь на ожидаемую поддержку потоков валюты на продажу со стороны экспортеров.

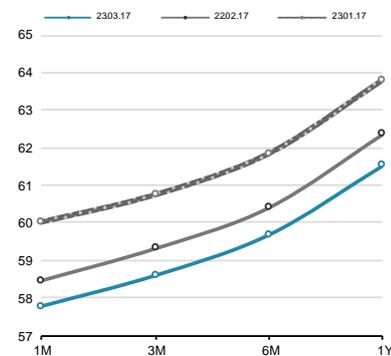
Сегодняшнее заседание российского Центробанка, вероятно, будет иметь минимальное влияние на рубль при любом из его потенциальных итогов. Очевидно, что регулятор смягчит риторику на фоне крепкого рубля и динамики инфляции, однако не стоит рассчитывать на существенные послабления. Регулятор не раз доказывал, что для него важны более долгосрочные цели по инфляции, поэтому итоги сегодняшнего заседания вряд ли отпугнут спекуляции carry trade.

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, ПИФР

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки с минимальными изменениями

Долговые рынки EM вчера консолидировались на прежних уровнях, ожидая голосования в Конгрессе США, от итогов которого во многом зависит краткосрочная динамика большинства основных активов. Доходности базовых активов немного подросли, обеспечив сужение суверенных кредитных спрэдов на 2-3 бп. Российские евробонды вчера демонстрировали нейтралитет, доходности суверенных выпусков снизились на 1-2 бп.

Внутренний долговой рынок также замер перед заседанием Центробанка. Инвесторы ждут смягчения риторики в качестве реакции на приближении инфляции к целям регулятора быстрее его ожиданий. Впрочем, ждать активной поддержки с этой стороны пока не стоит, поскольку Центробанк должен остаться максимально осторожным в своих действиях и прогнозах.

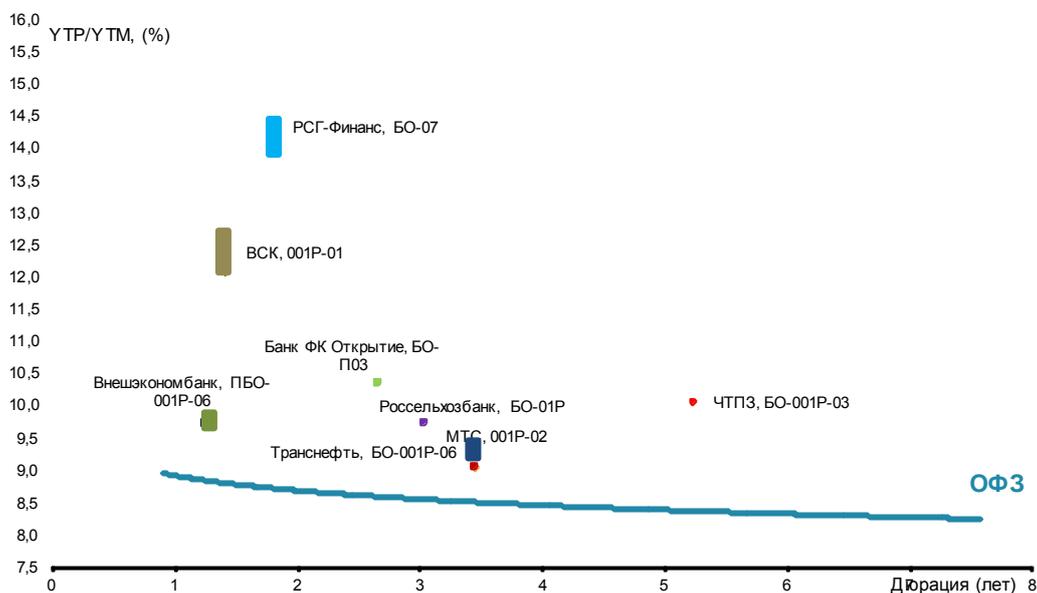
Первичный рынок

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.