

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду сохранили растущую динамику на фоне продолжающегося повышения нефтяных цен. Поддержку рынкам оказывают также возобновившиеся надежды на стимулирующие меры администрации США /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшились. Прошедший налоговый период истощил запасы ликвидности в банковском секторе, что приводит к небольшому росту краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги среды завершились заметным укреплением рубля. Поддержку российской валюте оказывают растущие цены на нефть, реагирующие в свою очередь на меньший рост ее запасов в США и сокращение запасов бензина /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера слабо дорожали, доходности суверенных выпусков опустились на 1-3 бп. Внутренний долговой рынок провел нейтральный день, однако аукционы Минфина прошли вполне успешно /стр. 4/

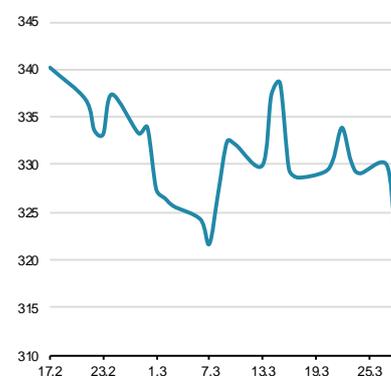
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,38	▼	-0,04	1,56	2,63
UST 10-2Y sprd	111	▼	-1	82	136
EMBI+Glob.	329	▲	5	322	407
EMBI+Rus sprd	142	▼	-5	126	209
Russia'30 yield	2,52	▲	0,26	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
MbsPrime-1m	10,18	▲	0,01	10,17	10,65
Корсчета в ЦБ	1870,2	▲	311,5	996	2634
Депоз. в ЦБ	796,1	▼	-18,9	317	1428
NDF RU 3m	57,8	▼	-0,4	58	67
Валютный рынок					
USD/RUB	56,62	▼	-0,429	56,62	66,00
EUR/RUB	60,949	▼	-0,749	60,36	71,63
EUR/USD	1,077	▼	-0,005	1,04	1,12
Корзина ЦБ	58,616	▼	-0,565	58,55	68,42
ДХУ Индекс	99,998	▲	0,286	95,43	103,30
Фондовые индексы					
RTS	1125,6	▼	-0,1%	960	1196
Dow Jones	20659,3	▼	-0,20%	17888	21116
DAX	12203,0	▲	0,44%	10259	12203
Nikkei 225	19217	▼	-0,80%	16252	19634
Shanghai Comp.	3241,3	▼	-1,31%	2980	3283
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	52,9	▲	0,06%	53	53
Нефть Brent	52,4	▲	0,06%	44	57
Золото	1253,5	▼	-0,21%	1128	1322
CRB Index	185,2	▲	0,61%	180	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

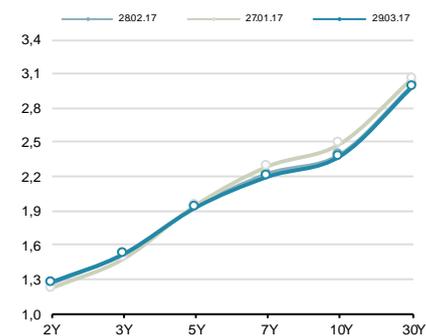
Рынки подрастают

Мировые рынки в среду сохранили растущую динамику на фоне продолжающегося повышения нефтяных цен. Поддержку рынкам оказывают также возобновившиеся надежды на стимулирующие меры администрации США.

Несмотря на провал Трампа по голосованию в Конгрессе США относительно Obamacare, администрация не теряет надежд по реализации собственных стимулирующих программ. Так, вчера было заявлено, что программа наращивания инвестиций с инфраструктурные проекты по-прежнему разрабатывается, равно как и планы по налоговому смягчению также остаются в силе.

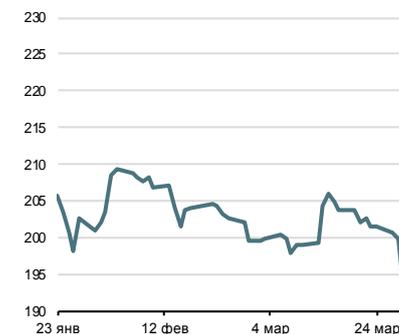
На текущей неделе было множество заявлений от руководителей Федрезерва, которые в целом сводились к признанию благоприятных перспектив для экономики и необходимости повысить базовую процентную ставку в текущем году на 75 бп. Вчера же главы ФРБ Бостона и Сан-Франциско заявили, что в текущем году ФРС может повысить ставку и на 100 бп, если экономика продолжит расти чуть большими темпами, чем того ожидает регулятор.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК подрастают после окончания налогового периода

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшились. Прошедший налоговый период истощил запасы ликвидности в банковском секторе, что приводит к небольшому росту краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.13% годовых (+7 бп), 7-дневные – под 10.16% годовых (+8 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.21% годовых (+13 бп).

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 укрепляется вслед за нефтью

Валютные торги среды завершились заметным укреплением рубля. Поддержку российской валюте оказывают растущие цены на нефть, реагирующие в свою очередь на меньший рост ее запасов в США и сокращение запасов бензина. Курс доллара составил на закрытие 56.61 руб. (-40 коп.), курс евро – 60.93 руб. (-69 коп.) На международном валютном рынке доллар продолжил укрепление, реагируя на слова руководителей ФРБ о возможном более существенном ужесточении денежно-кредитной политики в США в текущем году. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 40 бп до отметки \$1.0770.

Цены на нефть вчера получили поддержку от меньшего роста запасов в США по сравнению с рыночными ожиданиями. Более того, рост котировок почти на 2% был также вызван ожиданиями начала фазы снижения запасов на фоне сезонного роста спроса на бензин в США.

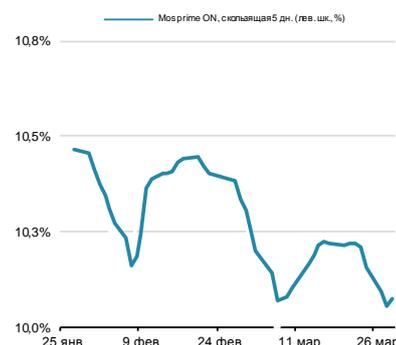
Рубль держится стабильно и после окончания расчетов по основным налоговым выплатам марта. Судя по динамике валют развивающихся экономик, рубль выглядит сильнее аналогов, равно как и переоцененным относительно стоимости барреля нефти примерно на 10% в номинальном выражении. Тем не менее, спекулятивный интерес к рублевым активам сохраняется, что удерживает российскую валюту от понижательной коррекции. Несмотря на все негативные ожидания на март, связанные с повышенным объемом внешних погашений, рубль не спешит снижаться. Высокие процентные ставки сохраняют привлекательность carry trade, а это значит, что рубль по-прежнему находится на «мине» замедленного действия.

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

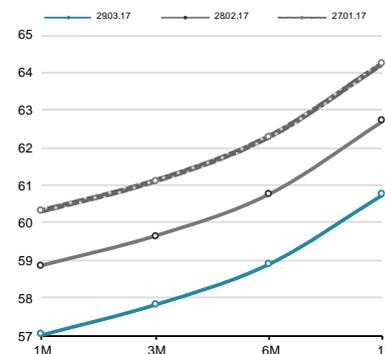
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды дорожают, Минфин выполнил план по ОФЗ

Долговые рынки EM вчера подрастали на фоне возобновившегося снижения доходностей базовых активов. Суверенные кредитные спрэды отскочили от локальных минимумов, расширившись в среднем на 8 бп. Российские евробонды вчера слабо дорожали, доходности суверенных выпусков опустились на 1-3 бп.

Внутренний долговой рынок провел нейтральный день, однако аукционы Минфина прошли вполне успешно. Выпуск ОФЗ 26221 (март 2033 г.) был размещен на все 25 млрд руб. при спросе 38.5 млрд руб., флоатер ОФЗ 24019 (октябрь 2019 г.) также на все 20 млрд руб. при трехкратном спросе. Минфин практически полностью выполнил план по внутренним заимствованиям на текущий квартал в сумме на 400 млрд руб.

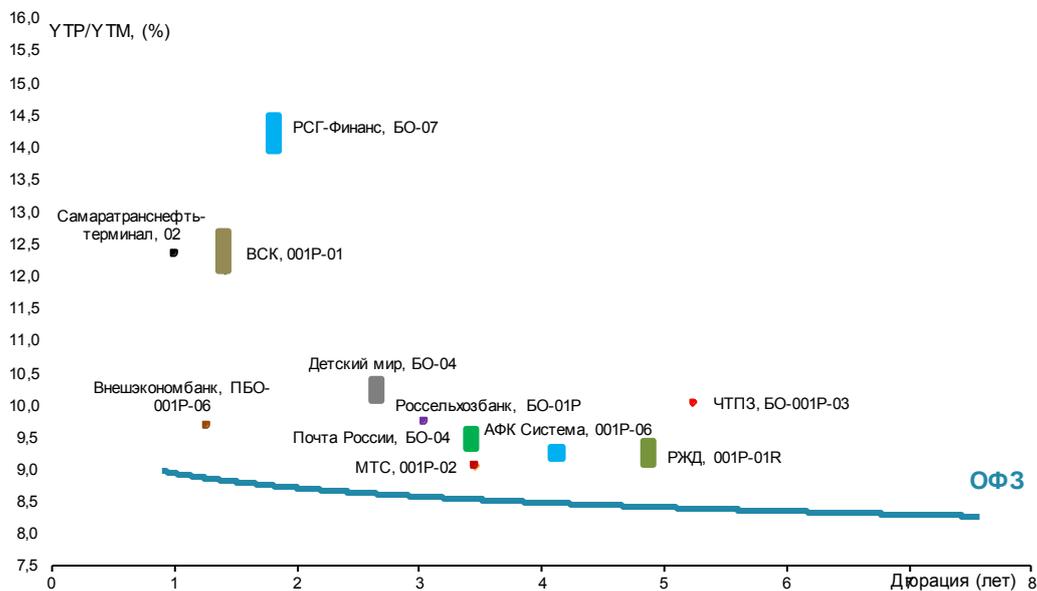
Первичный рынок

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
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
РЖД, 001P-01R	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	9.09-9.30	31.03.2017	07.04.2017	нет / 4,87 г	6,17 г / 15,17 г
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

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
Транснефть, БО-001P-06	BB+ / Ba1 / -	да	20 000	н/д / 100%	9.20-9.36	9,2	29.03.2017	нет / 3,44 г
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



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.