

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду не смогли прийти в движение. Столь ожидаемая пресс-конференция нового президента США пока не принесла ничего нового, что не позволило инвесторам определиться с дальнейшей динамикой /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера оказалась без видимых изменений. Уровень краткосрочных процентных ставок немного снизился по сравнению со значениями начала недели /стр. 3/

Валютный рынок

Среда на внутреннем валютном рынке была позитивной для рубля. Цены на нефть сыграли значительную часть потерь предыдущих двух торговых сессий, что позволило рублю укрепиться /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели чуть более быстрыми темпами, что в среднем бумаги ЕМ. Доходности вдоль суверенно кривой поднялись на 6-9 бп. Рынок рублевого долга также дешевел, несмотря на успешные аукционы Минфина, которые прошли в условиях высокого спроса /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,37	▼	0,00	1,45
UST 10-2Y sprd	119	▼	0	75
EMBI+Glob.	363	▲	5	348
EMBI+Rus sprd	154	▼	-1	135
Russia'30 yield	2,41	▼	-0,02	2,17
Денежный рынок				
Libor-3m	1,02	▲	0,00	0,66
Euribor-3m	-0,32	▼	0,00	-0,32
MosPrime-1m	10,53	■	0,00	10,42
Корсчета в ЦБ	2472,7	▲	945,9	1078
Депоз. в ЦБ	746,0	▲	-370,6	267
NDF RU 3m	60,9	▼	-0,4	60
Валютный рынок				
USD/RUB	59,77	▼	-0,386	59,34
EUR/RUB	63,273	▼	-0,208	62,78
EUR/USD	1,058	▲	0,003	1,04
Корзина ЦБ	61,122	▼	-0,306	60,99
ДХУ Индекс	101,78	▼	-0,230	94,16
Фондовые индексы				
RTS	1155,5	▲	2,0%	903
Dow Jones	19954,3	▲	0,50%	17888
DAX	11593,8	▼	-0,45%	9833
Nikkei 225	19365	▼	-1,19%	15107
Shanghai Comp.	3136,8	▼	-0,56%	2932
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	55,7	▲	0,15%	56
Нефть Brent	55,1	▲	0,15%	42
Золото	1191,6	▲	0,87%	1128
CRB Index	192,3	▲	0,60%	177

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

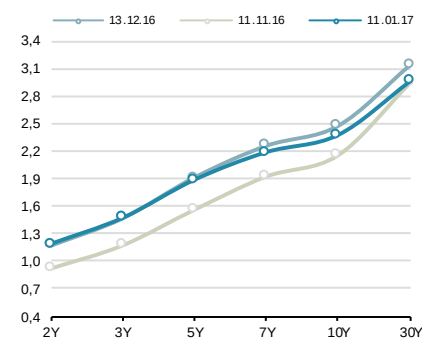
Рынки слабо отреагировали на пресс-конференцию Трампа

Мировые рынки в среду не смогли прийти в движение. Столь ожидаемая пресс-конференция нового президента США пока не принесла ничего нового, что не позволило инвесторам определиться с дальнейшей динамикой.

Выступление Д. Трампа в целом повторило его прежние предвыборные лозунги. Каких-либо конкретных шагов по поддержке экономик пока озвучено не было, поэтому влияние на инфляционные ожидания пресс-конференция не оказала. Единственное, было оказано давление на фармакологический сектор после заявлений о завышенной стоимости лекарств и необходимости реформирования сферы здравоохранения после неудачной программы предыдущего президента.

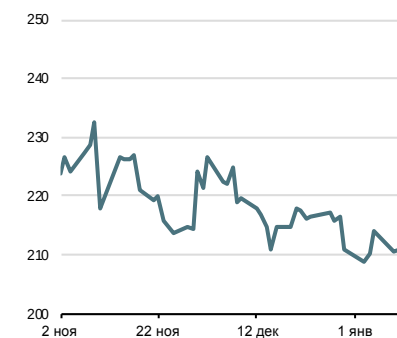
До конца текущей недели в США будет опубликовано несколько не слишком важных экономических данных, а также состоятся выступления ряда глав ФРБ. Все эти события вряд ли смогут привести рынки в движение в ближайшие дни.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка стабилизировались

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера оказалась без видимых изменений. Уровень краткосрочных процентных ставок немного снизился по сравнению со значениями начала недели. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 10.25% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 10.40% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.35% годовых (-5 бп).

В перспективе текущей недели условия денежного рынка должны остаться неизменными. Однако на следующей неделе начнется налоговый период января, который, по нашим оценкам, потребует около 1.1 трлн руб. по основным платежам. В понедельник предстоит уплата страховых взносов, которая отвлечет из банковской системы примерно 370 млрд руб.

Рубль укрепляется, но сохраняет риски небольшой коррекции

Среда на внутреннем валютном рынке была позитивной для рубля. Цены на нефть отыграли значительную часть потерь предыдущих двух торговых сессий, что позволило рублю укрепиться. Курс бивалютной корзины по итогам дня опустился на 41 коп. до 61.27 руб. Курс доллара составил 59.75 руб. (-42 коп.), курс евро – 63.14 руб. (-38 коп.). На международном валютном рынке доллар предпринял попытку укрепиться, достигая в течении сессии до \$1.0455. Однако итоги пресс-конференции нового президента США оказались не слишком выразительными, поэтому пара вернулась к закрытию предыдущего дня - \$1.0580.

Цены на нефть вчера прибавили 3%, несмотря на публикацию данных о росте ее коммерческих запасов в США, которые существенно превысили ожидания. Поддержкой послужила неофициальная информация о том, что Саудовская Аравия уведомила ряд азиатских стран о снижении объемов поставок с февраля. Таким образом, инвесторы убеждаются в намерении стран ОПЕК следовать достигнутым договоренностям по снижению объемов добычи.

Риторика нового президента США и главного претендента на должность госсекретаря не вызвала заметной реакции рубля. Несмотря на то, что она несколько ужесточилась, очевидно, что сближение позиций России и Запада будет долгим процессом, успех которого не гарантирован вовсе. Пока же инвесторы могут быть уверены в том, что усиление санкционного режима в ближайшие несколько месяцев не произойдет.

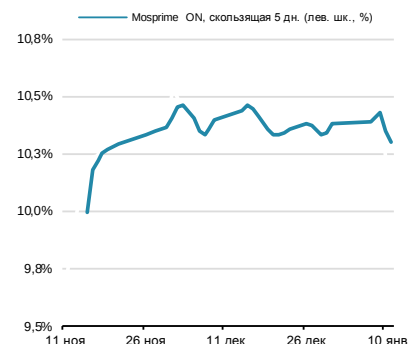
Поддержку рубля оказывают в том числе и экспортеры, которые, вероятно, уже начали продавать валюту для налогового периода января, который стартует на следующей неделе. Тем не менее, обменные курсы рубля сейчас для них наименее выгодны, поэтому мы не исключаем меньшей поддержки российской валюты от этого фактора в текущем месяце.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней 100 млрд руб., от 9.8% годовых
Среда	Возврат Казначейству	41 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	В рамках репо с ОФЗ 54 млрд руб.

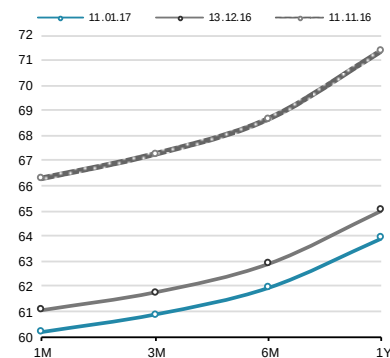
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Долговые рынки корректируются

Долговые рынки ЕМ вчера перешли к коррекции, поскольку ожидание выступления нового президента США для развивающихся рынков было скорее нервным. Доходности базовых активов, однако, остались без изменений, что привело лишь к умеренному расширению суверенных кредитных спрэдов (в среднем на 5 бп). Российские евробонды вчера дешевели чуть более быстрыми темпами, что в среднем бумаги ЕМ. Доходности вдоль суверенно кривой поднялись на 6-9 бп.

Рынок рублевого долга также дешевел, несмотря на успешные аукционы Минфина, которые прошли в условиях высокого спроса. Снижение годовой инфляции в декабре до 5.4%, что соответствует нижней границе прогноза ЦБ РФ повышает шансы на смягчение денежно-кредитной политики регулятора уже на заседании в марте. Доходности вдоль кривой ОФЗ вчера, однако, поднялись на 4-9 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
ТрансФин-М, 001P-02	B / - / -	нет	10 000	13.16-13.96	первая половина февраля	первая половина февраля	нет / 1 г	1 г / 10 лет
Соллерс-Финанс, 01	- / - / B+	да	2 000	12,82	первая декада февраля	первая декада февраля	да / 2.13 г	нет / 5 лет
Внешэкономбанк, ПБО-001P-05	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	10,00	н/д	12.01.2017	нет / 4.06 г	нет / 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
Роснефть, 001P-03	BB+ / Ba1 / -	да	20 000	н/д / 100%	н/д	9,73	29.12.2016	нет / 6.66 г
ЧТПЗ, БО-001P-01	- / Ba3 / BB-	да	5 000	3 / 100%	11.04-11.30	11,04	29.12.2016	нет / 3.35 г
Комкор, П01-БО-01	- / B2 / -	нет	3 500	н/д / 100%	13.43-13.96	13,69	29.12.2016	нет / 1.81 г
Лидер-инвест, БО-П01	NR	нет	3 000	н/д / 100%	13.96-14.49	13,96	27.12.2016	нет / 1.40 г
АИЖК, БО-05	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	4 / 100%	9.63-9.68	9,68	23.12.2016	нет / 2.65 г
Роснефть, 001P-02	BB+ / Ba1 / -	да	30 000	н/д / 100%	н/д	9,61	23.12.2016	нет / 4.09 г
РЭДВАНС, БО-П01-БО-П03	NR	нет	17 000	н/д / 100%	н/д	12,89	23.12.2016	нет / 1 г
Башнефть, БО-10	BB+ / Ba1 / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	9,73	22.12.2016	нет / 6.66 г
Башнефть, 001P-02R	BB+ / Ba1 / -	да	10 000	н/д / 100%	н/д	9,73	22.12.2016	нет / 5.26 г
Башнефть, 001P-01R	BB+ / Ba1 / -	да	10 000	н/д / 100%	н/д	9,73	22.12.2016	нет / 5.77 г
КРАУС-М, 001P-01	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10,25	22.12.2016	нет / 6.53 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. © 2016 Банк ЗЕНИТ.