

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

### Конъюнктура глобальных рынков

Четверг на мировых площадках прошел в условиях низкого спроса на риск, однако и защитные активы практически не изменились в цене. Инвесторы разочаровались, не услышав в ходе пресс-конференции нового президента США поддерживающих заявлений /стр. 2/

### Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились. Судя по объему сделок репо по фиксированной ставке с ЦБ РФ, дефицит ликвидности вне банков первого круга остается умеренным /стр. 3/

### Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились укреплением рубля. Цены на нефть продолжили восстановление после коррекции в первой половине недели на признаках сокращения добычи /стр. 4/

### Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дорожали вместе с широким рынком бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 4-9 бп (+0.5-1 пп в цене). Рынок рублевого долга вновь растет, что провоцирует как укрепление российской валюты, так очередной приток иностранного капитала /стр. 4/

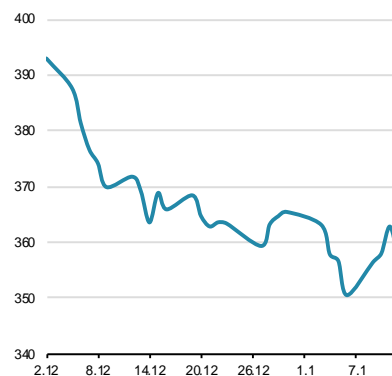
### Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Долговой рынок</b>					
UST-10 yield	2,36	▼	-0,01	1,45	2,60
UST 10-2Y sprd	119	▲	0	75	136
EMBI+Glob.	357	▼	-6	348	407
EMBI+Rus sprd	149	▲	8	135	216
Russia 30 yield	2,39	▼	-0,04	2,17	2,64
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	1,02	▲	0,00	0,66	1,02
Euribor-3m	-0,33	▼	0,00	-0,33	-0,29
MosPrime-1m	10,53	■	0,00	10,42	10,78
Корсчета в ЦБ	2440,5	▼	-32,2	1078	2634
Депоз. в ЦБ	752,5	▲	6,5	267	1428
NDF RU 3m	60,5	▼	-0,4	60	69
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	59,39	▼	-0,380	59,34	66,98
EUR/RUB	63,05	▼	-0,223	62,78	75,00
EUR/USD	1,061	▲	0,003	1,04	1,14
Корзина ЦБ	61,028	▼	-0,288	60,99	70,49
DXY Индекс	101,35	▼	-0,430	94,16	103,30
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	1175,3	▲	0,0%	903	1189
Dow Jones	19891,0	▼	-0,32%	17888	19975
DAX	11521,0	▼	-1,07%	9833	11646
Nikkei 225	19135	▲	0,80%	15107	19594
Shanghai Comp.	3119,3	▼	-0,21%	2953	3283
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	56,6	▲	0,12%	57	57
Нефть Brent	56,0	▲	0,12%	42	57
Золото	1195,4	▼	-0,01%	1128	1364
CRB Index	195,0	▲	1,39%	177	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

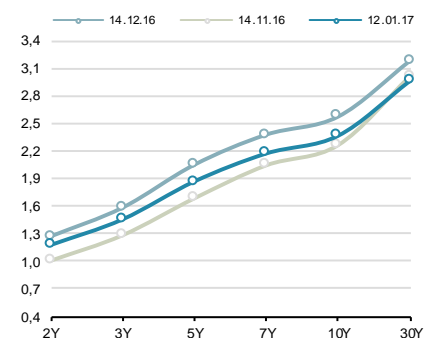
## Рынки снижаются, нефть дорожает

Четверг на мировых площадках прошел в условиях низкого спроса на риск, однако и защитные активы практически не изменились в цене. Инвесторы разочаровались, не услышав в ходе пресс-конференции нового президента США поддерживающих заявлений.

Вчера рынки переваривали итоги пресс-конференции Д. Трампа, на которой не было озвучено более детальных планов по тем пунктам, которые запустили на фондовых площадках «ралли» по итогам президентских выборов в США. Д. Трамп не уделил внимания ни планам по реализации инфраструктурных проектов, ни налоговой реформе. Инвесторы восприняли это негативно, подтверждая рыночную аксиому «покупай на выборах, продавай на инаугурации».

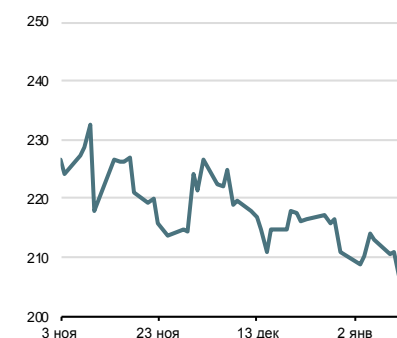
Помимо этого, важным для рынков были заявления, сделанные рядом глав ФРБ. Мнения среди руководителей ФРС разделились: глава ФРБ Сент-Луиса ожидает однократного повышения базовой долларовой ставки, главы ФРБ Филадельфии и Чикаго – 3 повышения, ФРБ Атланты – 2 повышения. Такой разброс ожиданий свидетельствует о сохранении неопределенности в отношении будущих действий ФРС, поэтому внимание рынков останется прикованным к потоку экономической статистики.

Кривая US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Приближается старт налогового периода

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились. Судя по объему сделок репо по фиксированной ставке с ЦБ РФ, дефицит ликвидности вне банков первого круга остается умеренным. 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 10.00% годовых (-35 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 на фоне дорожающей нефти

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились укреплением рубля. Цены на нефть продолжили восстановление после коррекции в первой половине недели на признаках сокращения добычи. Курс бивалютной корзины по итогам дня опустился на 28 коп. до 60.99 руб. Курс доллара составил 59.33 руб. (-42 коп.), курс евро – 63.01 руб. (-13 коп.). На международном валютном рынке доллар сдавал позиции, к евро он потерял порядка 0.3 бп, до отметки \$1.0610.

Цены на нефть вчера продолжили подрастать на фоне признаков реального сокращения объемов добычи, как внутри ОПЕК, так и за его пределами. Более того, в декабре Китай увеличил импорт нефти до 8.56 млн. барр./сут. Или на 13% в годовом выражении. Таким образом, цены получили поддержку как со стороны растущего спроса, так и на факте реального сокращения объемов добычи.

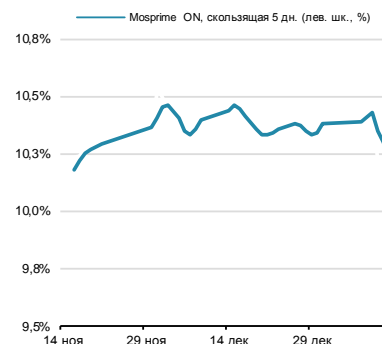
Рубль получает поддержку со стороны нефтяного рынка. Более того, спрос нерезидентов на высокодоходные рублевые активы вновь высок. Венчает набор позитивных факторов приближающийся налоговый период. Таким образом, несмотря на явную перекупленность рубля, его позиции могут оставаться сильными в ближайшие дни.

## 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.

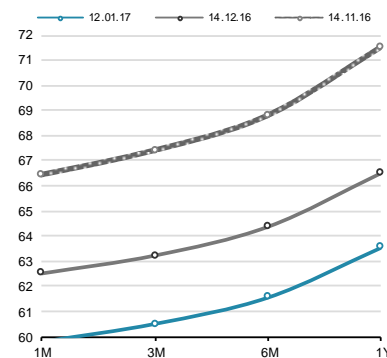
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

## Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

## Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

# Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Долговые рынки отыграли потери среды

Долговые рынки EM в четверг отыграли полностью потери предыдущего дня. Доходности базовых активов остаются неизменными, что приводит к обратному сокращению суверенных кредитных спрэдов (на 5-10 бп). Российские евробонды вчера дорожали вместе с широким рынком бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 4-9 бп (+0.5-1 пп в цене).

Рынок рублевого долга вновь растет, что провоцирует как укрепление российской валюты, так очередной приток иностранного капитала. Вчера доходности вдоль кривой ОФЗ опустились на 8-15 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

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
Внешэкономбанк, ПБО-001P-05	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	н/д	10,00	12.01.2017	нет / 4.06 г
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](mailto:kopelovich@zenit.ru)

### Зам.начальника Департамента

Константин Пospelов

[konstantin.pospelov@zenit.ru](mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru)

### Зам.начальника Департамента

Виталий Киселев

[v.kiselev@zenit.ru](mailto:v.kiselev@zenit.ru)

### Управление продаж

Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов

[bondsales@zenit.ru](mailto:bondsales@zenit.ru)

Валютные и рублевые облигации

Юлия Паршина

[a.valkanov@zenit.ru](mailto:a.valkanov@zenit.ru)

[y.parshina@zenit.ru](mailto:y.parshina@zenit.ru)

### Аналитическое управление

Акции

[research@zenit.ru](mailto:research@zenit.ru)

Облигации

[firesearch@zenit.ru](mailto:firesearch@zenit.ru)

Макроэкономика

Владимир Евстифеев

[v.evstifeev@zenit.ru](mailto:v.evstifeev@zenit.ru)

Кредитный анализ

Наталья Толстошеина

[n.tolstosheina@zenit.ru](mailto:n.tolstosheina@zenit.ru)

Кредитный анализ

Дмитрий Чепрагин

[d.chepragin@zenit.ru](mailto:d.chepragin@zenit.ru)

### Управление рынков долгового капитала

[ibcm@zenit.ru](mailto:ibcm@zenit.ru)

Рублевые облигации

Фарида Ахметова

[f.akhmetova@zenit.ru](mailto:f.akhmetova@zenit.ru)

Марина Никишова

[m.nikishova@zenit.ru](mailto:m.nikishova@zenit.ru)

Алексей Басов

[a.basov@zenit.ru](mailto:a.basov@zenit.ru)

### Департамент доверительного управления активами

Тимур Мухаметшин

[t.mukhametshin@zenit.ru](mailto:t.mukhametshin@zenit.ru)

Брокерское обслуживание

Иван Рыжиков

[i.ryzhikov@zenit.ru](mailto:i.ryzhikov@zenit.ru)

Доверительное управление активами

Яков Петров

[y.petrov@zenit.ru](mailto: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.