

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Завершение недели на мировых площадках оказалось безыдейным, несмотря на появление важных экономических данных и развитие сезона квартальных отчетов. Тем не менее, фондовые индексы не смогли продемонстрировать единую динамику /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка на прошлой неделе была довольно комфортной для первого круга банков. Уровень краткосрочных процентных ставок снизился, при этом депозиты ЦБ банки разместили более 0.5 трлн руб. /стр. 3/

Валютный рынок

Минувшая неделя на внутреннем валютном рынке завершилась для рубля умеренным негативом. Цены на нефть снизились на 1% в рамках коррекции, однако остались на довольно высоком уровне /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды лишены собственных идей и двигаются в рамках средней динамики бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись в пятницу на 3-5 бп и на 5-7 бп по итогам всей недели. Локальный долговой рынок продолжает дорожать в условиях возвращения иностранного капитала /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST -10 yield	2,40 ▲	0,03	1,45	2,60
UST 10-2Y sprd	120 ▲	1	75	136
EMBI+Glob.	353 ▼	-4	348	407
EMBI+Rus sprd	149 ▼	-5	135	216
Russia'30 yield	2,41 ▲	0,02	2,17	2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	1,02 ▲	0,00	0,67	1,02
Euribor-3m	-0,33 ■	0,00	-0,33	-0,29
MosPrime-1m	10,51 ■	0,00	10,42	10,78
Корсчета в ЦБ	2300,5 ▼	-140,0	1078	2634
Депоз. в ЦБ	752,5 ▲	6,5	267	1428
NDF RU 3m	60,7 ▲	0,2	60	69
Валютный рынок				
USD/RUB	59,578 ▲	0,188	59,34	66,98
EUR/RUB	63,411 ▲	0,361	62,78	75,00
EUR/USD	1,064 ▲	0,003	1,04	1,14
Корзина ЦБ	61,176 ▲	0,281	60,99	70,49
DXU Индекс	101,18 ▼	-0,170	94,16	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1175,3 ▼	-1,5%	903	1189
Dow Jones	19885,7 ▼	-0,03%	17888	19975
DAX	11629,2 ▲	0,94%	9931	11646
Nikkei 225	19287 ▼	-0,87%	15107	19594
Shanghai Comp.	3112,8 ▼	-0,61%	2953	3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	56,1 ▲	0,23%	56	56
Нефть Brent	55,5 ▲	0,23%	42	57
Золото	1197,6 ▲	0,59%	1128	1364
CRB Index	194,5 ▼	-0,22%	177	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки без единого тренда

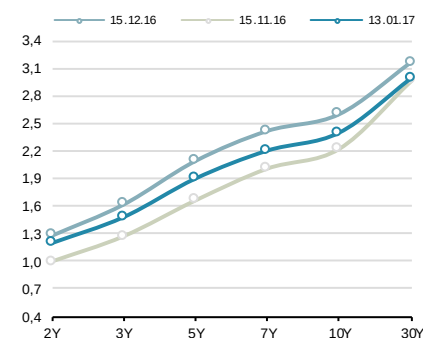
Завершение недели на мировых площадках оказалось безыдейным, несмотря на появление важных экономических данных и развитие сезона квартальных отчетов. Тем не менее, фондовые индексы не смогли продемонстрировать единую динамику.

В США были опубликованы данные по розничным продажам в декабре. Они повысились на 0.6% м/м после повышения на 0.1% в ноябре. Данные оказались слабее прогнозов (0.8%). Тем не менее, объем розничных продаж за два последних месяца 2016 г. вырос на внушительные 4% к аналогичному периоду прошлого года. Это является свидетельством того, что постепенное улучшение ситуации на рынке труда приводит к улучшению потребительских настроений. Индекс доверия потребителей, однако, в январе отошел от декабрьского максимума за последние 12 лет. Значение индекса оставило 98.1 п. (-0.1 п.).

Сезон квартальных отчетов концентрирует внимание на банковском секторе. Отчет банка JPMorgan оказался сильнее консенсуса, как в части прибыли, так и по выручке. Банк получил рекордную прибыль в основном за счет торговли в сегменте долговых бумаг. Банки Bank of America и Wells Fargo, также отчитавшиеся в пятницу, показали прибыль на уровне средних рыночных ожиданий, при этом выручка была слабее.

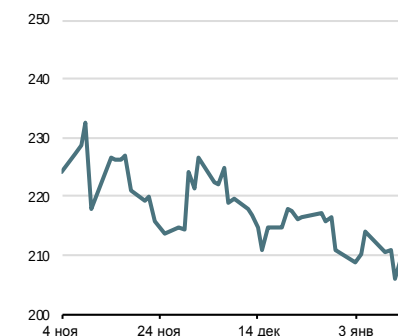
Сегодня в США празднуется День Мартина Лютера Кинга, поэтому биржи будут закрыты.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Сегодня стартует налоговый период

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка на прошлой неделе была довольно комфортной для первого круга банков. Уровень краткосрочных процентных ставок снизился, при этом депозиты ЦБ банки разместили более 0.5 трлн руб. На рынке МБК 1-дневные кредиты в пятницу обходились в среднем под 10.25% годовых, 7-дневные – под 10.40% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.30% годовых (+30 бп).

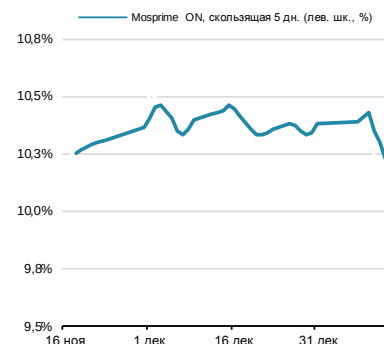
На текущей неделе начнется налоговый период января, который, по нашим оценкам, потребует около 1.1 трлн руб. по основным платежам. Сегодня предстоит уплата страховых взносов, которая отвлечет из банковской системы примерно 370 млрд руб. Мы ожидаем лишь кратковременного влияния этих платежей на ликвидность и ставки.

Рубль сдал позиции в пятницу, но выглядел сильным за неделю

Минувшая неделя на внутреннем валютном рынке завершилась для рубля умеренным негативом. Цены на нефть снизились на 1% в рамках коррекции, однако остались на довольно высоком уровне. Курс бивалютной корзины по итогам пятницы вырос на 39 коп. до 61.38 руб. Курс доллара составил 59.66 руб. (+33 коп.), курс евро – 63.49 руб. (+48 коп.). На международном валютном рынке доллар сдавал позиции на фоне данных по розничным продажам в декабре, которые оказались слабее ожиданий. По итогам дня основная валютная пара выросла на 0.3 бп, до отметки \$1.0640.

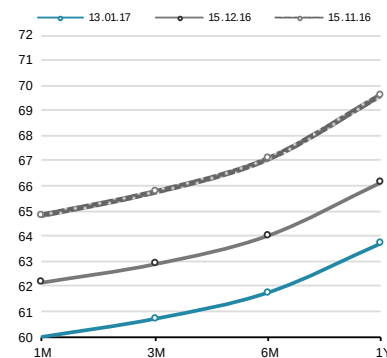
Российская валюта укрепляется, чему способствует рост нефтяных цен, возросший спрос нерезидентов на рублевые активы, а также приближение налогового периода. Совокупность этих факторов в краткосрочной перспективе гарантирует прибыльность сделок на разнице процентных ставок, основой которых является стабильность высокодоходной валюты. В то же время, вероятность более существенного снижения курса доллара ниже уровня 60 руб. вряд ли возможна при текущем диапазоне нефтяных цен, поскольку при более заметном укреплении национальной валюты Центробанк может объявить об интервенциях.

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	Страховые взносы в фонды (~370 млрд руб.)
	Возврат в ПФР	27 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней 100 млрд руб., от 9.7% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница		

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды без идей, ОФЗ на подъеме

Долговые рынки ЕМ на прошлой неделе были волатильными, несмотря на стабильность базовых активов. Инвесторы так и не смогли убедиться том, актуальным ли сейчас является перенаправление капитала с долговых рынков на рынки акций, которые более предпочтительны в период ужесточения денежно-кредитной политики ФРС. Российские евробонды лишены собственных идей и двигаются в рамках средней динамики бумаг ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись в пятницу на 3-5 бп и на 5-7 бп по итогам всей недели.

Локальный долговой рынок продолжает дорожать в условиях возвращения иностранного капитала. В пятницу доходности рынка ОФЗ двигались разнонаправленно, однако по итогам недели они снизились 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	Заккрытие 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

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.