

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки вчера возобновили снижение. Нервозность в отношении сегодняшней инаугурации Д. Трампа не вселяет оптимизма инвесторам, хотя ранее по факту итогов выборов рынки стремительно росли /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшились. Пик налоговых платежей. Приходящийся на следующую неделю налоговый период формирует признаки дефицита рублевой ликвидности, в результате которого уровень краткосрочных процентных ставок поднялся до максимумов текущего года /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги четверга вчера ослабили позиции рубля. Российская валюта реагировала на заявления первого вице-премьера о возможности выхода на торги Центробанка с покупкой валюты. Более того, нефтяные цены пытались подрасти, но завершили день практически без изменений /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались аналогично большинству бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 5-9 бп (0.5-1.5 пп. снижение в ценах). Рынок рублевого долга вчера не нашел поводов для роста, наблюдая за дешевающим рублем после заявлений правительства о возможном начале покупки валюты со стороны ЦБ РФ /стр. 4/

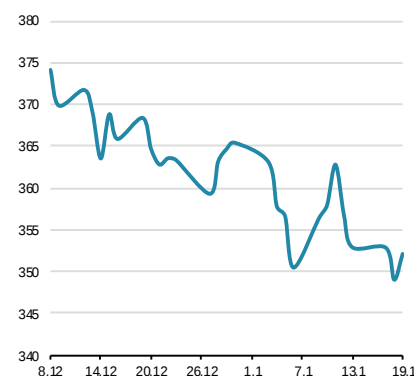
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,48 ▲	0,04	1,45	2,60
UST 10-2Y sprd	125 ▲	5	75	136
EMBI+Glob.	352 ▲	3	348	407
EMBI+Rus sprd	147 ▼	-5	135	216
Russia'30 yield	2,44 ▲	0,01	2,17	2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	1,03 ▲	0,01	0,68	1,03
Euribor-3m	-0,33 ■	0,00	-0,33	-0,30
MosPrime-1m	10,46 ■	0,00	10,42	10,78
Корсчета в ЦБ	1948,4 ▲	2,9	1078	2634
Депоз. в ЦБ	966,7 ▲	179,3	267	1428
NDF RU 3m	61,1 ▲	0,4	60	69
Валютный рынок				
USD/RUB	59,888 ▲	0,373	59,34	66,98
EUR/RUB	63,724 ▲	0,461	62,78	75,00
EUR/USD	1,066 ▲	0,003	1,04	1,14
Корзина ЦБ	61,529 ▲	0,320	60,99	70,49
DXU Индекс	101,15 ▲	0,220	94,16	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1151,7 ▼	-1,3%	903	1189
Dow Jones	19732,4 ▼	-0,37%	17888	19975
DAX	11596,9 ▼	-0,02%	9981	11646
Nikkei 225	19072 ▲	0,34%	15107	19594
Shanghai Comp.	3101,3 ▲	0,60%	2953	3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	54,8 ▲	0,26%	55	55
Нефть Brent	54,2 ▲	0,26%	42	57
Золото	1204,8 ▲	0,22%	1128	1364
CRB Index	193,0 ▼	-0,20%	177	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

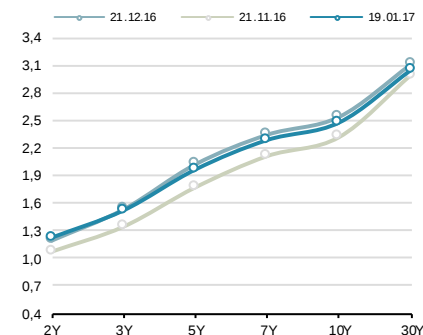
Инаугурация Трампа держит рынки в напряжении

Мировые рынки вчера возобновили снижение. Нервозность в отношении сегодняшней инаугурации Д. Трампа не вселяет оптимизма инвесторам, хотя ранее по факту итогов выборов рынки стремительно росли.

Помимо инаугурации нового президента США, инвесторы вновь обратили внимание на очередное выступление главы ФРС. Удалось окончательно убедиться в том, что ФРС настроена ужесточать денежно-кредитную политику, однако темпы повышения базовой процентной ставки будут зависеть от ситуации в экономике и инфляционных ожиданий. Вчера была опубликована сильная еженедельная статистика по рынку труда США, которая указала на снижение числа первичных обращений за пособием по безработице до минимума с 1973 г. – 234 тыс. Кроме того, число новостроек в декабре увеличилось на 11% в пересчете на годовые темпы.

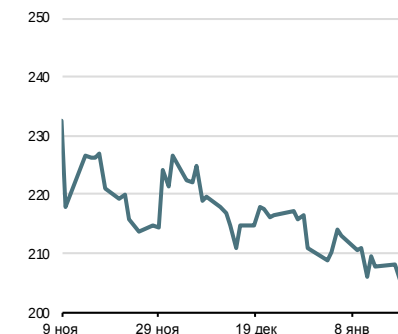
В Европе внимание было обращено на заседание европейского Центробанка. Оно прошло вполне ожидаемо: регулятор не стал менять ни уровень процентных ставок, ни параметры программ выкупа активов. В отношении декабрьского всплеска инфляции Марио Драги заявил, что его причиной стал рост цен на энергоносители, поэтому в среднесрочной перспективе Банк ожидает более плавного повышения инфляции, которое не сможет повлиять на проводимую политику.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК поднялись на 5-10 бп

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшились. Пик налоговых платежей. Приходящийся на следующую неделю налоговый период формирует признаки дефицита рублевой ликвидности, в результате которого уровень краткосрочных процентных ставок поднялся до максимумов текущего года. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 10.45% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 10.50% годовых (+10 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.40% годовых (+5 бп).

Пик налоговых платежей приходится на середину следующей недели. Оставшийся объем по основным платежам мы оцениваем в 750 млрд руб. Таким образом, условия рынка должны остаться относительно благоприятными в ближайшие дни, но будут ухудшаться в середине следующей недели.

Рубль сдержанно отреагировал на риск ЦБ

Валютные торги четверга вчера ослабили позиции рубля. Российская валюта реагировала на заявления первого вице-премьера о возможности выхода на торги Центробанка с покупкой валюты. Более того, нефтяные цены пытались подрасти, но завершили день практически без изменений. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 27 коп. до 61.51 руб. Курс доллара составил 59.72 руб. (+16 коп.), курс евро – 63.70 руб. (+40 коп.). На международном валютном рынке доллар вновь дешевел на выступлении главы ФРС, которая вновь проявила решительность в дальнейшем ужесточении монетарной политики. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 30 бп до отметки \$1.0660.

Нефтяные цены замерли вслед за большинством активов, инвесторы ждут инаугурации нового президента США и пытаются предугадать, какие первые шаги предпримет Д. Трамп. Рынки находятся на относительно высоких уровнях, поэтому для отыгрыша негатива у них есть достаточно пространства.

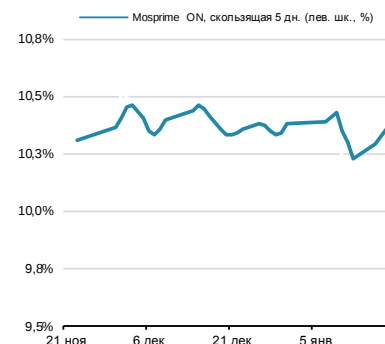
Тем не менее, для рубля основным драйвером был внутренний фон. Первый вице-премьер И. Шувалов заявил о возможности выхода Центробанка на валютные торги с покупкой валюты для резервного фонда. Это стало причиной снижения рубля, несмотря на подрастающие к тому моменту нефтяные котировки. Позже Центробанк дал свой комментарий в отношении возможных покупок валюты, который заключался в разделении интервенций для целей монетарной политики и для задач бюджета. С точки зрения валютного рынка разница между этими двумя целями значительна, но сам факт возможного выхода регулятора на рынок является негативным для текущих котировок рубля. До прохождения пика налоговых платежей, рубля, вероятно, останется в диапазоне 59-60 руб., однако затем может отыграть весь скопившийся негатив, особенно, если внешние площадки предоставят такой повод.

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		

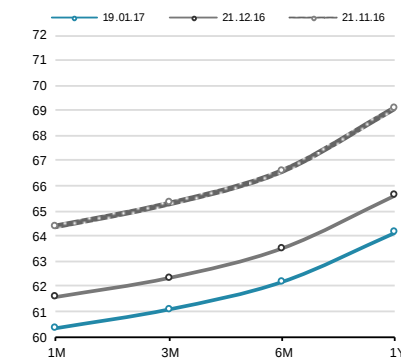
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Долговые рынки под давлением

Долговые рынки ЕМ в четверг остались под давлением общего глобального негатива. Федрезерв сохраняет решительность в повышении базовой процентной ставки в текущем году, что толкает вверх доходности базовых активов, а затем и к продажам евробондов. Российские евробонды вчера торговались аналогично большинству бумаг ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 5-9 бп (0.5-1.5 пп. снижение в ценах).

Рынок рублевого долга вчера не нашел поводов для роста, наблюдая за дешевеющим рублем после заявлений правительства о возможном начале покупки валюты со стороны ЦБ РФ. Несмотря на некий диссонанс между крайне высокой базовой процентной ставкой и покупкой валюты регулятором, Центробанк, судя по вчерашним заявлениям, не видит проблем, если покупка валюты будет осуществляться для целей бюджетной системы. Решение о направлении дополнительных доходов бюджета на финансирование части дефицита, а не на увеличение расходной части, в теории может привести к более скорому и существенному смягчению внутренних денежно-кредитных условий, поскольку это снизит монетарные факторы ценового давления. В то же время, как поступит Центробанк в его нестандартном подходе, для рынков по-прежнему остается загадкой.

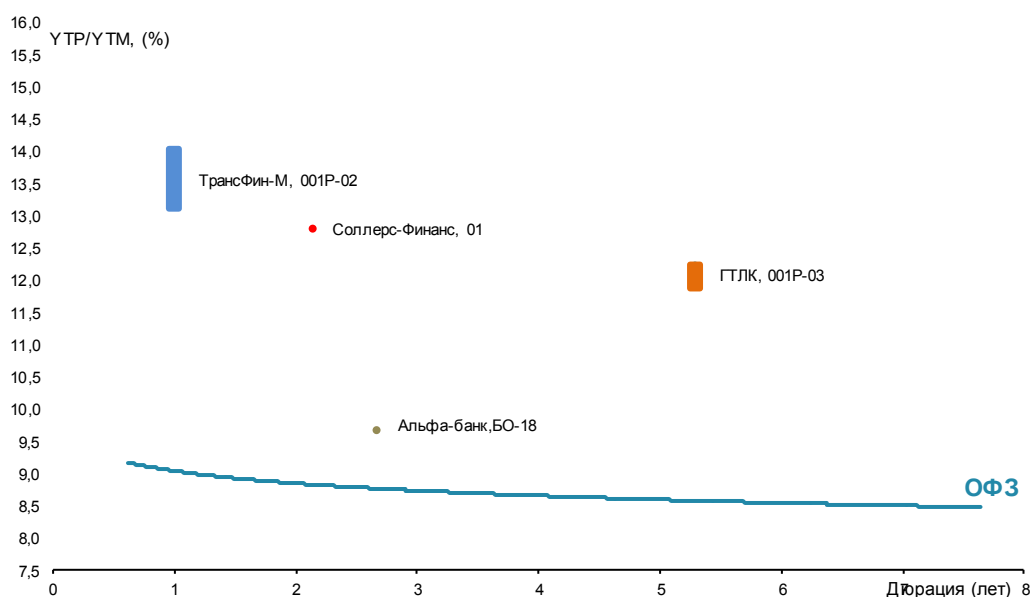
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир YTP/YTM, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Альфа-банк, БО-18	BB / Ba2 / BB+	да	5 000	9,67	18.01.2017	23.01.2017	нет / 2,67 г	3 г / 15 лет
ГТЛК, 001P-03	BB- / Ba2 / BB-	да	5 000 - 10 000	11.90-12.22	первая неделя февраля	первая неделя февраля	нет / 5,29 г	нет / 7 лет
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 YTP/YTM, % годовых	Фактическая YTP/YTM, % 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



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.