

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки провели нервную неделю, которая усилила волатильность большинства классов активов. Риторика ФРС и ожидание инаугурации президента США ослабили позиции доллара, однако к повышению спроса на риск это не привело /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу немного улучшилась, после того, как накануне краткосрочные процентные ставки достигли максимумов текущего года /стр. 3/

## Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке в пятницу принесли рублю небольшое снижение. Несмотря на восстановление нефтяных котировок выше уровня \$55 за барр., рубль не нашел поводов для роста, опасаясь предложения валюты со стороны Центробанка /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды в пятницу немного дорожали, однако по итогам всей недели доходности изменились в пределах 3 бп. Рынок рублевого долга в конце прошлой недели подрастал /стр. 4/

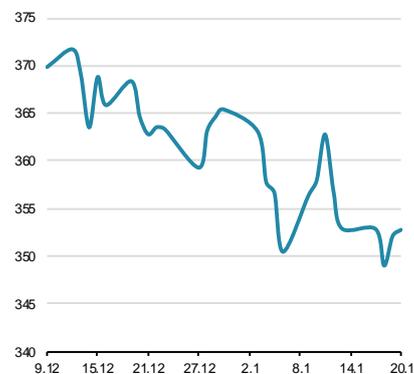
## Первичный рынок /стр. 5/

## Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Долговой рынок</b>					
UST-10 yield	2,47	▼	-0,01	1,45	2,60
UST 10-2Y sprd	128	▲	2	75	136
EMBI+Glob.	353	▲	1	348	407
EMBI+Rus sprd	145	▲	1	135	216
Russia 30 yield	2,44	▲	0,00	2,17	2,64
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	1,04	▲	0,00	0,69	1,04
Euribor-3m	-0,33	▲	0,00	-0,33	-0,30
MosPrime-1m	10,46	■	0,00	10,42	10,78
Корсчета в ЦБ	2117,2	▲	168,8	1078	2634
Депоз. в ЦБ	981,7	▲	15,0	267	1428
NDF RU 3m	60,8	▼	-0,2	60	69
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	59,607	▼	-0,281	59,34	66,98
EUR/RUB	63,735	▲	0,011	62,78	75,00
EUR/USD	1,07	▲	0,004	1,04	1,14
Корзина ЦБ	61,587	▼	-0,010	60,99	70,49
DXU Индекс	100,74	▼	-0,410	94,16	103,30
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	1139,0	▲	0,2%	903	1189
Dow Jones	19827,3	▲	0,48%	17888	19975
DAX	11630,1	▲	0,29%	9981	11646
Nikkei 225	19138	▼	-1,29%	15107	19594
Shanghai Comp.	3123,1	▲	0,33%	2953	3283
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	55,9	▼	-0,09%	56	56
Нефть Brent	55,5	▼	-0,09%	42	57
Золото	1210,6	▲	0,41%	1128	1364
CRB Index	194,0	▲	0,54%	177	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

## EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Рынки провели волатильную неделю

Мировые рынки провели нервную неделю, которая усилила волатильность большинства классов активов. Риторика ФРС и ожидание инаугурации президента США ослабили позиции доллара, однако к повышению спроса на риск это не привело.

Фондовые индексы США и Европы в пятницу подросли, при этом столь ожидаемая инаугурация нового президента США так и не смогла повлиять на торги. Среди первых указов Д. Трампа не было важных для рынков, они были посвящены преимущественно торговле и проблемам иммиграции.

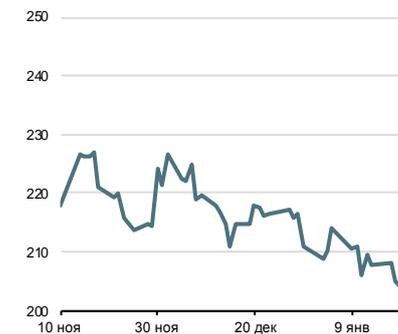
Позиция ФРС, озвученная ее главой и рядом руководителей ФРБ на прошлой неделе, указывает на сохранение уверенности в том, что регулятор продолжит повышение базовой процентной ставки. В то же время, риторика Федрезерва не выглядит убедительно ястребиной, ситуация в экономике США продолжает улучшаться, что должно сделать позицию ФРС более агрессивной.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Ставки МКБ отступили от локальных максимумов

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу немного улучшилась, после того, как накануне краткосрочные процентные ставки достигли максимумов текущего года. На рынке МБК 1-дневные кредиты в пятницу обходились в среднем под 10.30% годовых (-15 бп), 7-дневные – под 10.45% годовых (-5 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.25% годовых (-15 бп).

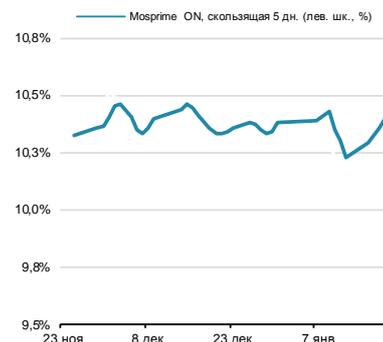
Пик налоговых платежей приходится на середину текущей недели. Оставшийся объем по основным платежам мы оцениваем в 750 млрд руб., при этом в среду потребуется около 680 млрд руб. Таким образом, краткосрочные процентные ставки могут вырасти к середине недели.

## Рубль немного снизился, не обратив внимания на нефть

Торги на внутреннем валютном рынке в пятницу принесли рублю небольшое снижение. Несмотря на восстановление нефтяных котировок выше уровня \$55 за барр., рубль не нашел поводов для роста, опасаясь предложения валюты со стороны Центробанка. Курс бивалютной корзины вырос на 12 коп. до 61.63 руб. Курс доллара составил 59.76 руб. (+4 коп.), курс евро – 63.92 руб. (+22 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил дешеветь по инерции, основная валютная пара подобралась вплотную к уровню \$1.07.

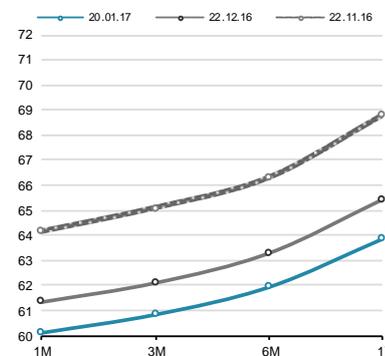
Рубль чувствует себя достаточно уверенно, принимая во внимание nervoznostь внешних рынков, связанную с инаугурацией нового президента США и уверенной риторикой Федрезерва в отношении будущего ужесточения денежно-кредитной политики. Это препятствует росту, как защитных, так и рискованных активов. В таких условиях валютный рынок выглядит аморфным – вектор потока инвестиционного капитала пока не определен. Рубль имеет внутренние драйверы для динамики. Поддержку оказывает ожидание платежей по крупным налогам в середине недели, но давление исходит со стороны риторики властей по возможному возвращению Центробанка на рынок с покупками валюты. Цены на нефть в текущей ситуации скорее представляют угрозу снижения, нежели роста, поскольку потенциал их роста ограничен. В выходные цены на нефть получили поддержку. Нефтедобывающие страны заявили, что выполнили план по сокращению добычи на 80% или на 1.5 млн барр./сут. На наш взгляд, это является причиной для сохранения котировок нефти на текущих уровнях, однако дальнейший их рост пока вряд ли возможен.

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		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней 100 млрд руб., от 9.8% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Уплата налогов	НДС (~310 млрд руб.), НДСПИ (~240 млрд руб.), акцизы (~130 млрд руб.)
	Возврат Казначейству	1.5 млрд долл.
	Купоны ОФЗ	ОФЗ 26209 – 6 млрд руб.
Четверг		
Пятница	Возврат ЦБ РФ	300 млрд руб. по 14-дневному фиксированному репо

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

# Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Долговые рынки завершили неделю смешанно

Евробонды EM провели волатильную неделю, однако продемонстрировали минимальные изменения по ее итогам. Главным драйвером для динамики были казначейские обязательства США, доходности по которым стремительно росли на заявления Федрезерва. Несмотря на это, суверенные кредитные спрэды по итогам недели практически не изменились. Российские евробонды в пятницу немного дорожали, однако по итогам всей недели доходности изменились в пределах 3 бп.

Рынок рублевого долга в конце прошлой недели подрастал. Заявления о возможности выхода Центробанка с покупкой валюты теоретически могут ускорить процесс ослабления денежно-кредитной политики. Доходности рынка ОФЗ в пятницу снизились на 5-8 бп.

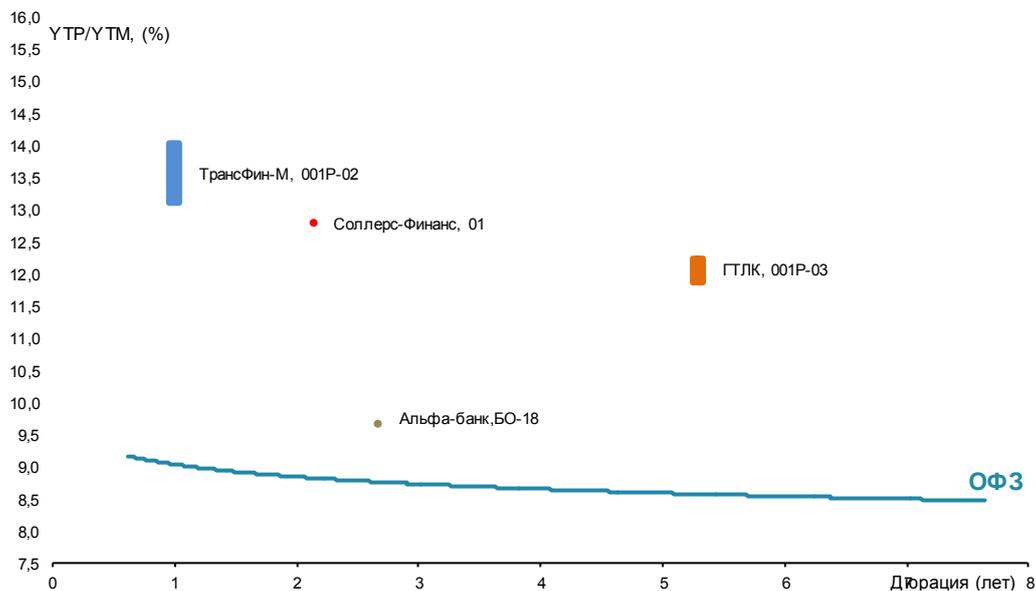
## Первичный рынок

## 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
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 УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Внешэкономбанк, ПБО-001P-05	BB+ / Ba1 / BB-	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 / BB-	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](mailto:kopelovich@zenit.ru)

### Зам.начальника Департамента

Константин Поспелов

[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.