

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки начали неделю с нейтральной динамики. Процесс входа в нормальный режим торгов усложняется отсутствием значимых факторов и нахождением фондовых индексов вблизи долгосрочных, либо исторических максимумов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Ситуация на российском денежно-кредитном рынке развивается не слишком благоприятно. Краткосрочные рублевые ставки вчера подросли на 5-10 бп к уровням прошлой недели /стр. 3/

Валютный рынок

Первый полноценный торговый день на внутреннем валютном рынке начался с ослабления рубля, который за период слабоактивных торгов первых дней года укрепился под уровень 60 по курсу доллара /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды подрастали вслед за остальными бумагами ЕМ. Цены в дальнем сегменте поднялись на 2.5-3.0 пп (-15-20 бп в доходности), тогда как в более коротких выпусках – на 1.5-2.0 пп. (-15 бп в доходности). Рынок рублевого долга также чувствовал себя уверенно в начале января /стр. 4/

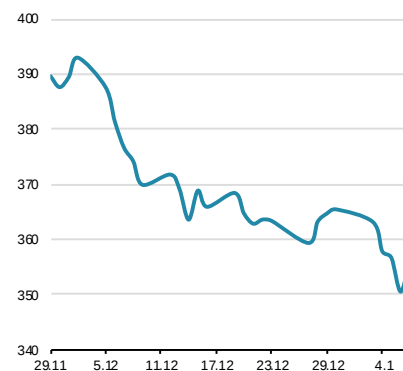
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,37	▼	-0,05	1,43
UST 10-2Y sprd	118	▼	-3	75
EMBI+Glob.	356	▲	6	348
EMBI+Rus sprd	147	▼	-4	135
Russia'30 yield	2,41	▲	0,02	2,17
Денежный рынок				
Libor-3m	1,01	▲	0,00	0,65
Euribor-3m	-0,32	■	0,00	-0,32
MosPrime-1m	10,52	▲	0,09	10,42
Корсчета в ЦБ	2041,3	▼	-150,5	1078
Депоз. в ЦБ	785,2	▲	136,0	267
NDF RU 3m	61,2	▲	0,5	60
Валютный рынок				
USD/RUB	60,14	▲	0,516	59,34
EUR/RUB	63,58	▲	0,804	62,78
EUR/USD	1,057	▲	0,004	1,04
Корзина ЦБ	61,596	▲	0,641	60,99
DXU Индекс	101,93	▼	-0,290	94,16
Фондовые индексы				
RTS	1172,6	▼	-1,1%	903
Dow Jones	19887,4	▼	-0,38%	17841
DAX	11564,0	▼	-0,30%	9373
Nikkei 225	19454	▼	-0,58%	14952
Shanghai Comp.	3171,2	▼	-0,04%	2930
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	55,5	▲	0,16%	56
Нефть Brent	54,9	▲	0,16%	42
Золото	1181,1	▲	0,47%	1128
CRB Index	190,6	▼	-1,52%	177

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки слабо изменились с конца 2016 г.

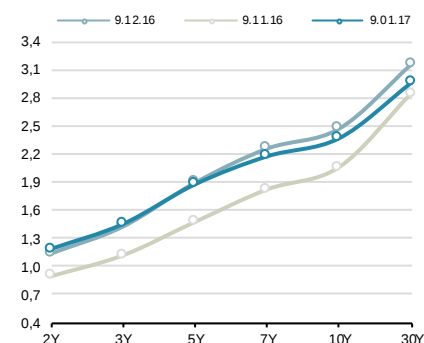
Мировые рынки начали неделю с нейтральной динамики. Процесс входа в нормальный режим торгов усложняется отсутствием значимых факторов и нахождением фондовых индексов вблизи долгосрочных, либо исторических максимумов.

По сравнению с уровнями конца прошлого года ключевые индексы рынок акций практически не изменились. Американский Dow Jones так и не смог достигнуть уровня в 20 000 пунктов. Фондовые индексы Европы чувствуют себя немного лучше, продемонстрировав небольшой рост в первых днях января.

Основной темой остается поток экономической статистики из США, которые предопределят темпы ужесточения денежно-кредитной политики Федерезерва. Тем не менее, поток данных пока носил скорее нейтральный характер, не позволяя инвесторам изменить свое мнение о 2-3 повышении базовой долларовой ставки в текущем году. Рынок фьючерсов оценивает вероятность повышения ставки в марте на уровне 33%, в мае – 46%. Во многом ситуация будет зависеть традиционно от погодных факторов, которые в предыдущие два года оказывали заметное давление на темпы роста американской экономики.

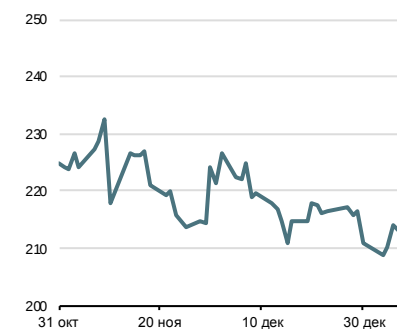
Таким образом, инвесторы продолжают оценивать целесообразность поддержки миграции капитала с долговых рынков на рынки акций. Если уверенность в том, что ФДР будет действовать агрессивнее в темпах нормализации денежно-кредитной политики будет расти, фондовые рынки продолжат рост.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК выглядят повышенными

Ситуация на российском денежно-кредитном рынке развивается не слишком благоприятно. Краткосрочные рублевые ставки вчера подросли на 5-10 бп к уровням прошлой недели. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 10.45% годовых, 7-дневные – под 10.45% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.40% годовых. Спрос на ликвидность в ЦБ по фиксированной ставке репо остается высоким – 630 млрд руб. (+38 млрд руб. к последним числам декабря).

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 подешевел за нефтью, но выглядит неплохо

Первый полноценный торговый день на внутреннем валютном рынке начался с ослабления рубля, который за период слабоактивных торгов первых дней года укрепился под уровень 60 по курсу доллара. Цены на нефть вчера снизились на 3.5%, что и слабо основным поводом для ослабления российской валюты. На международном валютном рынке доллара сдавал позиции последние несколько дней, отражая реакцию на смешанный поток экономической статистики из США.

Цены на нефть отошли от локальных максимумов на опасения продолжающегося роста добычи на сланцевых месторождениях в США. На прошлой неделе число действующих буровых установок в Штатах поднялось еще на 4 единицы до 529. С конца сентября их прирост уже превысил 100 единиц. Главным риском для нефтяного рынка остается рост добычи в США, который может частично компенсировать выпадающее предложение ОПЕК и прочих нефтедобывающих стран. Вместе со сдержанными прогнозами роста потребления нефти это создает проблему для дальнейшего роста цен.

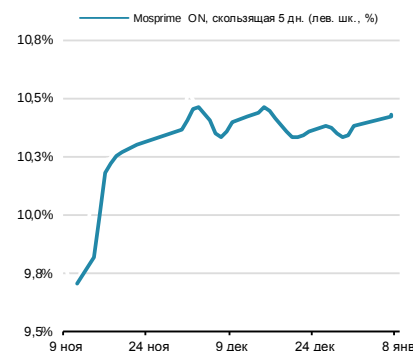
Курс доллара ниже 60 руб. при текущем диапазоне волатильности выглядит не слишком адекватным, ни с точки зрения стоимости остальных валют сырьевых экономик, ни с позиции наполняемости дефицитного российского бюджета. Однако, с учетом стабилизации внешнеполитической обстановки и сохранения колебаний нефти вокруг отметки в 55 долл. за барр. рубль имеет шансы консолидироваться в диапазоне 60-62 руб. по курсу доллара, особенно, принимая во внимание скорое начало налогового периода января.

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.

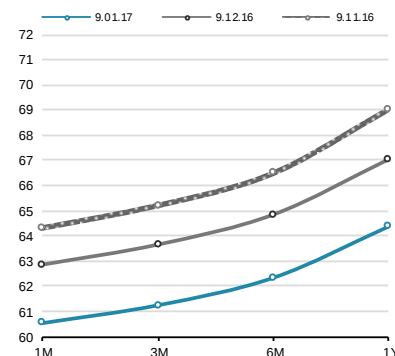
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки подросли в текущем году

Долговые рынки ЕМ в январе частично восстановились после продаж в декабре. Ралли на фондовых площадках прекратилось, что позволило избежать дальнейшего оттока капитала с долговых рынков. Тем не менее, доходности базовых активов снизились в среднем на 10 бп, что привело лишь к умеренному сокращению суверенных кредитных спрэдов (5-10 бп). Российские евробонды подрастали вслед за остальными бумагами ЕМ. Цены в дальнем сегменте поднялись на 2.5-3.0 пп (-15-20 бп в доходности), тогда как в более коротких выпусках – на 1.5-2.0 пп. (-15 бп в доходности).

Рынок рублевого долга также чувствовал себя уверенно в начале января. Доходности дальних ОФЗ к декабрю снизились на 20-30 бп, на среднем и краткосрочном участках – на 10-20 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
--------	------------------	------------------------------------	------------------------------	-----------------------------	----------------	-----------------	---------------------	------------------

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
Росбанк, БО-11 и БО-12	- / Ba2 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	10.04-10.20	10,04	20.12.2016	нет / 2.66 г
Атомэнергопром, БО-02	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	9,55	15.12.2016	нет / 1.87 г
РЖД, 41	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	9.62-9.83	9,62	15.12.2016	нет / 2.68 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 Поспелов

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.