

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки начали неделю с умеренного негатива, находясь в ожидании важных событий второй половины недели. Выходной день в США также традиционно ограничивает активность на всех площадках /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера слегка ухудшились в ответ на начало налогового периода и уплату страховых взносов в фонды, отвлекшей из банковской системы около 370 млрд руб. /стр. 3/

## Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке был нейтральным для рубля. Слабый рост нефтяных котировок и начало налогового периода не смогли поддержать рубль, при этом внешние рынки сохраняют умеренный негатив /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера остались без изменений. На рынке рублевого долга наметилась понижательная коррекция в ценах. Доходности в дальнем и среднем сегментах ОФЗ поднялась на 4-8 бп, тогда как в 2-3-летних выпусках – на 2-3 бп /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	2,40	■	0,00	1,45	2,60
UST 10-2Y sprd	120	■	0	75	136
EMBI+Glob.	353	▼	-4	348	407
EMBI+Rus sprd	149	▼	-5	135	216
Russia'30 yield	2,42	▲	0,00	2,17	2,64
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	1,02	▲	0,00	0,67	1,02
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,29
MbsPrime-1m	10,47	▼	-0,04	10,42	10,78
Корсчета в ЦБ	2217,1	▼	-83,4	1078	2634
Депоз. в ЦБ	757,8	▲	5,3	267	1428
NDF RU 3m	61,0	▲	0,3	60	69
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	59,878	▲	0,300	59,34	66,98
EUR/RUB	63,487	▲	0,076	62,78	75,00
EUR/USD	1,06	▼	-0,004	1,04	1,14
Корзина ЦБ	61,416	▲	0,169	60,99	70,49
ДХУ Индекс	101,18	■	0,000	94,16	103,30
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	1158,2	▼	-0,6%	903	1189
Dow Jones	19885,7	▼	-0,03%	17888	19975
DAX	11554,7	▼	-0,64%	9931	11646
Nikkei 225	19095	▼	-1,37%	15107	19594
Shanghai Comp.	3103,4	▼	-0,36%	2953	3283
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	56,1	▼	-0,50%	56	56
Нефть Brent	55,9	▼	-0,50%	42	57
Золото	1202,9	▲	0,74%	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

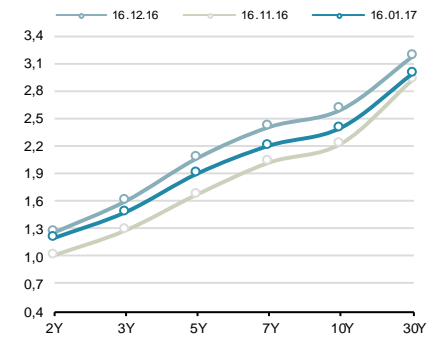
## Рынки без идей, инвесторы ждут второй половины недели

Мировые рынки начали неделю с умеренного негатива, находясь в ожидании важных событий второй половины недели. Выходной день в США также традиционно ограничивает активность на всех площадках.

В перспективе текущей недели на рынках ожидается много важных событий, которые должны спровоцировать какие-либо осознанные движения после нескольких безыдейных торговых сессий. В частности, сегодня состоится выступление британского премьера Терезы Мей по позиции в отношении выхода страны из Евросоюза. Как ожидается, она выберет не мягкий сценарий выхода, когда переход к новым условиям сопровождается постепенным отказом от текущих соглашений с ЕС, а жесткий вариант. Он предполагает уход с европейских рынков, чтобы с «чистого листа» создавать торговые соглашения и таможенные союзы.

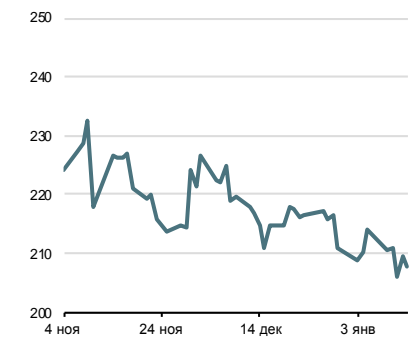
В отношении Европы важным также будет заседание европейского ЦБ в четверг. Декабрьская инфляция удивила рынки всплеском с 0.6% до 1.1% в годовых темпах роста, что в очередной раз ставит под сомнение продолжение реализации мер поддержки экономики, проводимых регулятором. Если инфляция продолжит расти и дальше, ЕЦБ может сократить как объемы программ выкупа активов, так и сроки их действия.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спред Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

## Старт налогового периода оказался незаметным для ставок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера слегка ухудшились в ответ на начало налогового периода и уплату страховых взносов в фонды, отвлекшей из банковской системы около 370 млрд руб. Тем не менее, уровень краткосрочных процентных ставок остался в границах краткосрочных колебаний. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 10.30% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 10.40% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.35% годовых (+5 бп).

Пик налоговых платежей приходится на середину следующей недели. Оставшийся объем по основным платежам мы оцениваем в 750 млрд руб. Таким образом, у рынка есть достаточно времени, чтобы восстановиться после вчерашнего оттока.

## Рубль нейтрален, отыгрывает укрепление доллара

Старт недели на внутреннем валютном рынке был нейтральным для рубля. Слабый рост нефтяных котировок и начало налогового периода не смогли поддержать рубль, при этом внешние рынки сохраняют умеренный негатив. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 11 коп. до 61.49 руб. Курс доллара составил 59.87 руб. (+21 коп.), курс евро – 63.48 руб. (-1 коп.). На международном валютном рынке доллар отыграл почти полфигуры к евро. Смягчению ожиданий по заседанию европейского ЦБ на текущей неделе способствует возможность повторения риторики ФРС на выступлении ее главы в среду. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 0.4 бп, до отметки \$1.0600.

Цены на нефть вчера подрастали после публикации данных о снижении числа действующих буровых, что произошло впервые за последние 10 недель. Более того, Саудовская Аравия заявила, что нефтяной рынок должен достичь ребалансировки к июню текущего года, что может сделать действующие соглашения по ограничению добычи нецелесообразными.

Рубль остается защищен от внешних провалов фактором налогового периода, стартовавшего вчера. Тем не менее, объем текущих платежей значительно (на 30%) меньше чем в декабре, что ограничивает потенциальную поддержку. В перспективе текущей недели на рынках ожидается множество важных событий, в том числе для стоимости нефти. Так, в ближайшие дни будет опубликован ежемесячный отчет ОПЕК, в котором можно будет увидеть, как соблюдаются квоты на добычу. В субботу пройдет встреча нефтедобывающих стран с предложениями по контролю исполнения соглашения.

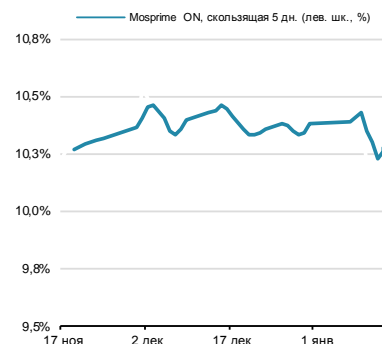
Укрепление рубля ниже уровня 59 руб. по курсу доллара вряд ли возможно при колебаниях нефтяных цен вокруг отметки 55 долл. за баррель. Именно поэтому рубль может задержаться в диапазоне 59-61 руб. в перспективе текущего месяца.

## 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	
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница		

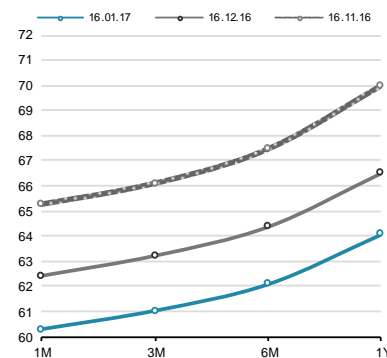
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

## Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

## Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

# Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## ОФЗ корректируются

Евробонды EM вчера продемонстрировали минимальные изменения. Отсутствие ориентира со стороны рынка казначейских обязательств США по случаю выходного дня в США существенно ограничило активность на большинстве площадок. Российские евробонды вчера остались без изменений. На рынке рублевого долга наметилась понижательная коррекция в ценах. Доходности в дальнем и среднем сегментах ОФЗ поднялась на 4-8 бп, тогда как в 2-3-летних выпусках – на 2-3 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 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.