

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Вторник на мировых площадках сохранил негатив начала недели. Инвесторы обратили внимание на очередные заявления избранного президента США и британского премьера, которые привели к продажам в сегменте рискованных активов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Несмотря на стартовавший в понедельник налоговый период, интерес к размещению денег на депозиты в ЦБ вчера был довольно высоким /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера проходили вслед за ослаблением доллара на международных площадках. Попытка нефтяных котировок обновить локальные максимумы не увенчалась успехом, однако рубль сохранил преимущество к доллару /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации вчера торговались с повышением. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 3-5 бп, что соответствует средней динамике бумаг EM. Рынок рублевого долга вчера подрастал после слабого снижения накануне /стр. 4/

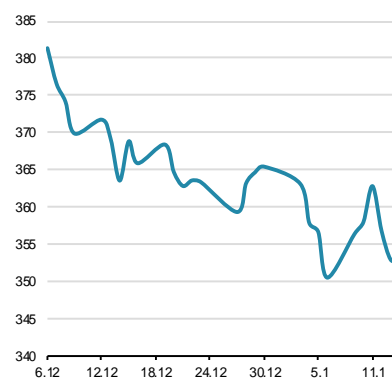
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST -10 yield	2,33	▼	-0,07	1,45 2,60
UST 10-2Y sprd	117	▼	-3	75 136
EMBI+Glob.	353	▼	0	348 407
EMBI+Rus sprd	151	■	0	135 216
Russia'30 yield	2,41	▼	-0,01	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	10,46	▼	-0,01	10,42 10,78
Корсчета в ЦБ	2218,7	▲	1,6	1078 2634
Депоз. в ЦБ	793,3	▲	35,5	267 1428
NDF RU 3m	60,5	▼	-0,5	60 69
Валютный рынок				
USD/RUB	59,407	▼	-0,471	59,34 66,98
EUR/RUB	63,636	▲	0,150	62,78 75,00
EUR/USD	1,071	▲	0,011	1,04 1,14
Корзина ЦБ	61,22	▼	-0,144	60,99 70,49
DXU Индекс	100,33	▼	-0,850	94,16 103,30
Фондовые индексы				
RTS	1151,1	▲	0,5%	903 1189
Dow Jones	19826,8	▼	-0,30%	17888 19975
DAX	11540,0	▼	-0,13%	9981 11646
Nikkei 225	18814	▲	0,43%	15107 19594
Shanghai Comp.	3108,8	▲	0,13%	2953 3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	56,2	▲	0,38%	56 56
Нефть Brent	55,5	▲	0,38%	42 57
Золото	1217,0	▼	-0,34%	1128 1364
CRB Index	195,1	▲	0,31%	177 195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки снижаются вслед за долларом

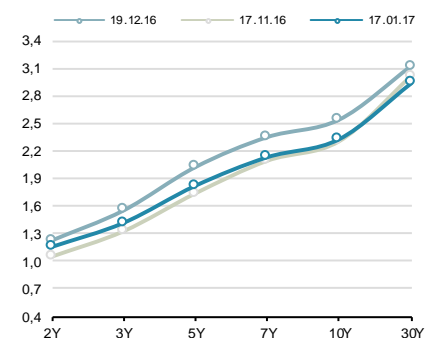
Вторник на мировых площадках сохранил негатив начала недели. Инвесторы обратили внимание на очередные заявления избранного президента США и британского премьера, которые привели к продажам в сегменте рискованных активов.

Д. Трамп вчера сообщил, что сильный доллар негативно влияет на американский бизнес и экономику в целом. Этого оказалось достаточно, чтобы индекс доллара просел на 1%. В условиях курса Федрезерва по нормализации денежно-кредитной политики доллар чувствует фундаментальную поддержку, поэтому вербальные интервенции Трампа идут вразрез общей рыночной динамике. Нефтяные котировки вчера в течение дня выстрелили на 2% вверх на слабеющем долларе, однако, вспомнив, что такая риторика угрожает экономике Китая, цены вернулись к уровням открытия.

В Европе ключевым событием стало выступление британского премьера относительно процедуры выхода страны из Европейского союза. Как и ожидалось, Тереза Мей выбрала жесткий вариант Brexit, опираясь на аналогичную прежнюю риторику представителей ЕС. Такой вариант подразумевает полноценный выход из состава ЕС, для чего Великобритании потребуется покинуть рынок региона и выбрать новый формат торговых отношений. Начало процедуры Brexit должно начаться не позднее марта.

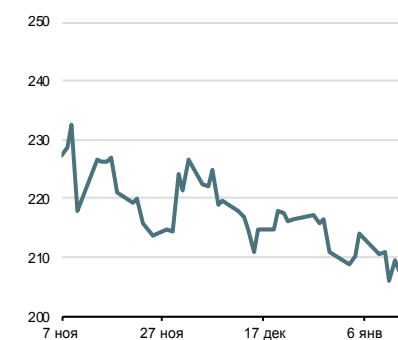
Сегодня внимание рынков должно быть направлено на выступление главы ФРС США. Джаннет Йеллен предстоит суммировать предыдущие заявления руководителей Федрезерва, ответив на главный вопрос – произойдет ли ускорение процесса ужесточения монетарной политики. На наш взгляд, до объявления мер налогово-бюджетного стимулирования со стороны новой администрации президента, Федрезерв изберет прежнюю риторику.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спред Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Депозитный аукцион ЦБ оказался крайне востребованным

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Несмотря на стартовавший в понедельник налоговый период, интерес к размещению денег на депозиты в ЦБ вчера был довольно высоким. На 7-дневном аукционе банки разместили 720 млрд руб. (527 млрд руб. на прошлой неделе), заполнив весь лимит регулятора (предложение – 766 млрд руб.). На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 10.35% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 10.40% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.25% годовых (-10 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.

Рубль укрепился

Торги на внутреннем валютном рынке вчера проходили вслед за ослаблением доллара на международных площадках. Попытка нефтяных котировок обновить локальные максимумы не увенчалась успехом, однако рубль сохранил преимущество к доллару. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 20 коп. до 61.29 руб. Курс доллара составил 59.41 руб. (-46 коп.), курс евро – 63.58 руб. (+10 коп.). На международном валютном рынке доллар сдавал позиции к большинству конкурентов на заявлениях Д. Трампа о вреде сильного доллара для экономики США. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 1 пп до отметки \$1.0700.

Цены на нефть сдержанно реагируют на ослабление доллара после словесных интервенций избранного президента США. Слабый доллар окажет давление на торговый баланс Китая, что скажется на потреблении им нефти. Именно поэтому обратная корреляция между ценами на нефть и стоимостью доллара сейчас неочевидна. Более того, на одних словесных интервенциях укрепить доллар будет сложно, учитывая планы Фрезерва по ужесточению денежно-кредитной политики в текущем году.

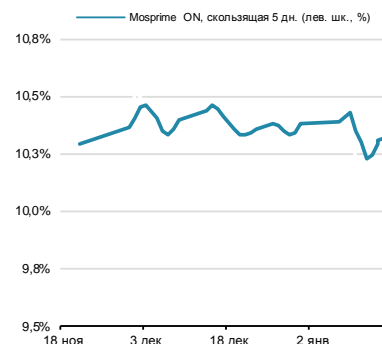
Рубль вновь в числе лидеров по укреплению к доллару в текущем году. Приток горячего капитала в российские активы сохраняется благодаря актуальным ожиданиям, как по смягчению санкционного режима с США, так и по снижению размера ключевой ставки ЦБ РФ благодаря дальнейшему снижению инфляционных ожиданий. Российская валюта не выглядит сильно переоцененной относительно текущих нефтяных цен. Уверенности придает налоговый период, пик которого приходится на середину следующей недели. В то же время, дальнейшее укрепление рубля без поддержки нефтяного рынка создает риски понижательной коррекции.

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		

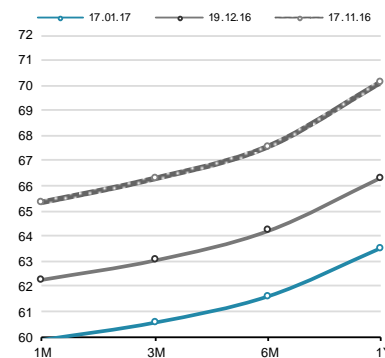
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды дорожают вслед за UST

Долговые рынки EM вчера активизировались после выходного дня в США. Значительные движения по доллару привели к заметному снижению доходностей казначейских обязательств США, вызывая аналогичную реакцию и на рынке евробондов. Российские еврооблигации вчера торговались с повышением. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 3-5 бп, что соответствует средней динамике бумаг EM.

Рынок рублевого долга вчера подрастал после слабого снижения накануне. Укрепление рубля и позитивные новости из ЦБ РФ по снижению инфляционных ожиданий подогревают интерес к внутренним облигациям. Доходности вдоль кривой ОФЗ вчера опустились на 4-8 бп.

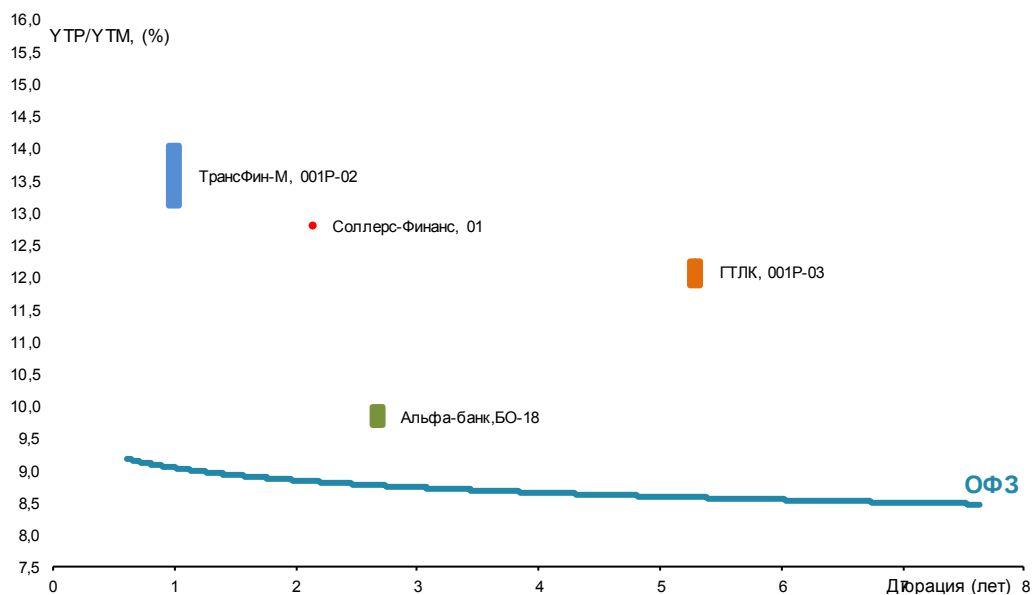
Первичный рынок

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	9.73-9.94	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 / 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 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. © 2017 Банк ЗЕНИТ.