

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду перешли к росту после негативного начала недели. Поводом для повышения котировок стали комфортные заявления главы ФРС, а также ожидания сегодняшнего заседания европейского ЦБ /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера слегка ухудшилась в ответ на приближение пика по налоговым платежам. Уровень краткосрочных процентных ставок подобрался к максимумам января /стр. 3/

## Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера проходили без собственных идей. Участники рынка отыгрывали движения основных валют на форекс, попутно игнорируя небольшое ослабление нефтяных котировок /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера снижались в ценах на 30-45 бп вдоль кривой (+3-6 в доходностях), фактически нивелировав повышение накануне. Рынок рублевого долга вчера оказался под давлением нефтяных котировок /стр. 4/

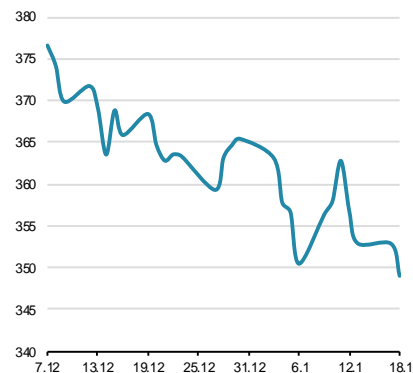
## Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Долговой рынок</b>				
UST-10 yield	2,43 ▲	0,10	1,45	2,60
UST 10-2Y sprd	121 ▲	3	75	136
EMBI+Glob.	349 ▼	-4	348	407
EMBI+Rus sprd	146 ▲	2	135	216
Russia'30 yield	2,43 ▲	0,02	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	10,46 ■	0,00	10,42	10,78
Корсчета в ЦБ	1945,5 ▼	-273,2	1078	2634
Депоз. в ЦБ	966,7 ▲	179,3	267	1428
NDF RU 3m	60,7 ▲	0,1	60	69
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	59,515 ▲	0,108	59,34	66,98
EUR/RUB	63,263 ▼	-0,374	62,78	75,00
EUR/USD	1,063 ▼	-0,008	1,04	1,14
Корзина ЦБ	61,102 ▼	-0,148	60,99	70,49
ДХУ Индекс	100,93 ▲	0,600	94,16	103,30
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	1151,7 ▲	0,1%	903	1189
Dow Jones	19804,7 ▼	-0,11%	17888	19975
DAX	11599,4 ▲	0,51%	9981	11646
Nikkei 225	18894 ▲	0,94%	15107	19594
Shanghai Comp.	3113,0 ▼	-0,38%	2953	3283
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	54,8 ▲	0,76%	55	55
Нефть Brent	53,9 ▲	0,76%	42	57
Золото	1204,2 ▼	-0,38%	1128	1364
CRB Index	193,4 ▼	-0,91%	177	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

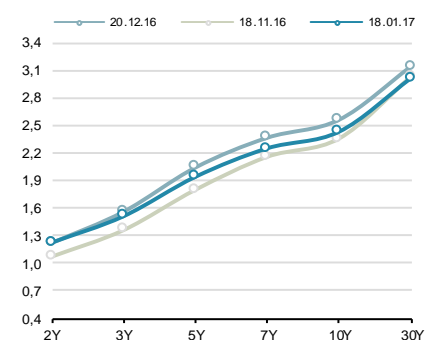
## Рынки подросли на отчетностях и ФРС

Мировые рынки в среду перешли к росту после негативного начала недели. Поводом для повышения котировок стали комфортные заявления главы ФРС, а также ожидания сегодняшнего заседания европейского ЦБ.

Глава Федрезерва вчера заявила о состоянии экономики, близкой к целям ФРС. На этом фоне Йеллен ожидает повышений по «нескольку раз в год» до 2019 г. по мере достижения долгосрочной цели по ставке на уровне 3% и по инфляции – 2%. По ее мнению, отсрочка повышения базовой процентной ставки может стать причиной негативных сюрпризов от экономики. Стоит отметить, что риторика главы ФРС была для рынков довольно комфортной. Йеллен не стала ее ужесточать, хотя с момента декабрьского заседания ФРС ситуация в экономике улучшилась. Об этом же свидетельствует в меру позитивных характер Бежевой книги, опубликованной вчера.

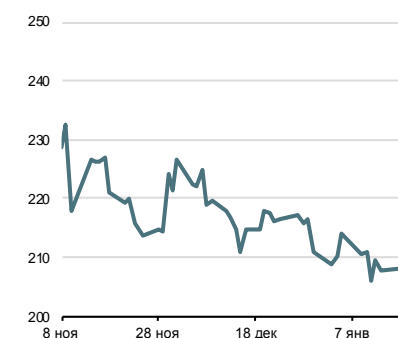
Сегодня пройдет заседание европейского ЦБ. Несмотря на декабрьское ускорение инфляции в еврозоне, рынки не ждут от этого заседания ничего нового. В действительности, годовые темпы роста потребительских цен на уровне 1.1% все еще недостаточны для того, чтобы ЕЦБ задумался о сворачивании мер количественной поддержки. Таким образом, наиболее вероятным вариантом остается сохранение прежней риторики, что вполне устроит евро и рынки.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

## Условия рынка стабильны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера слегка ухудшилась в ответ на приближение пика по налоговым платежам. Уровень краткосрочных процентных ставок подобрался к максимумам января. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 10.40% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 10.40% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.35% 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.

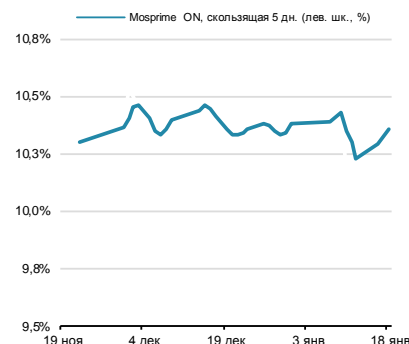
## Рубль без собственных идей

Торги на внутреннем валютном рынке вчера проходили без собственных идей. Участники рынка отыгрывали движения основных валют на форекс, попутно игнорируя небольшое ослабление нефтяных котировок. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 5 коп. до 61.24 руб. Курс доллара составил 59.56 руб. (+15 коп.), курс евро – 63.30 руб. (-28 коп.). На международном валютном рынке доллар восстанавливал позиции после словесных интервенций Д. Трампа накануне. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 35 бп до отметки \$1.0635.

Цены на нефть немного снизились, ожидая данных по запасам в США, которые будут опубликованы сегодня. Со стороны ОПЕК по-прежнему сохраняются заявления о том, что при цене выше \$50 за барр. в США начинает расти добыча, что снижает эффективность мер по регулированию рынка. В выходные пройдет встреча нефтедобывающих стран в формате «ОПЕК+», которая будет посвящена соблюдению договоренностей по сокращению добычи. Судя по ежемесячному отчету ОПЕК, картелю пока не удастся приблизиться к существенному сокращению добычи. В декабре она снизилась лишь на 221 тыс. барр. к ноябрьскому уровню.

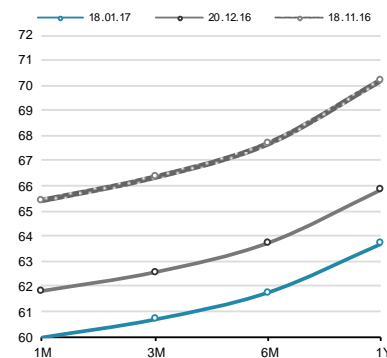
Рубль выглядит уверенно по сравнению с большинством аналогичных валют ЕМ. Фактор налогового периода успешно амортизирует для рубля небольшие просадки в нефтяных ценах. В то же время, потенциал укрепления рубля выглядит ограниченным в текущем месяце. Именно поэтому, после прохождения пика налоговых платежей в середине следующей недели рубль может выйти в диапазон 60-61 руб. по курсу доллара.

## 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	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

# Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Распродажа UST, ОФЗ также вниз

Евробонды EM вчера испытывали давление со стороны снижения нефтяных котировок, а также скачка вверх доходностей базовых активов. Казначейские обязательства поднялись в доходности на 7-10 бп на достаточно скучном выступлении главы ФРС, которое многие назвали «голубиным». Российские евробонды вчера снижались в ценах на 30-45 бп вдоль кривой (+3-6 в доходностях), фактически нивелировав повышение накануне.

Рынок рублевого долга вчера оказался под давлением нефтяных котировок. Цены на рублевые облигации близки к среднесрочным максимумам, однако риторика российского Центробанка пока не изменилась, несмотря на замедление инфляционных процессов. На рынке ОФЗ доходности поднялись вчера на 2-4 бп.

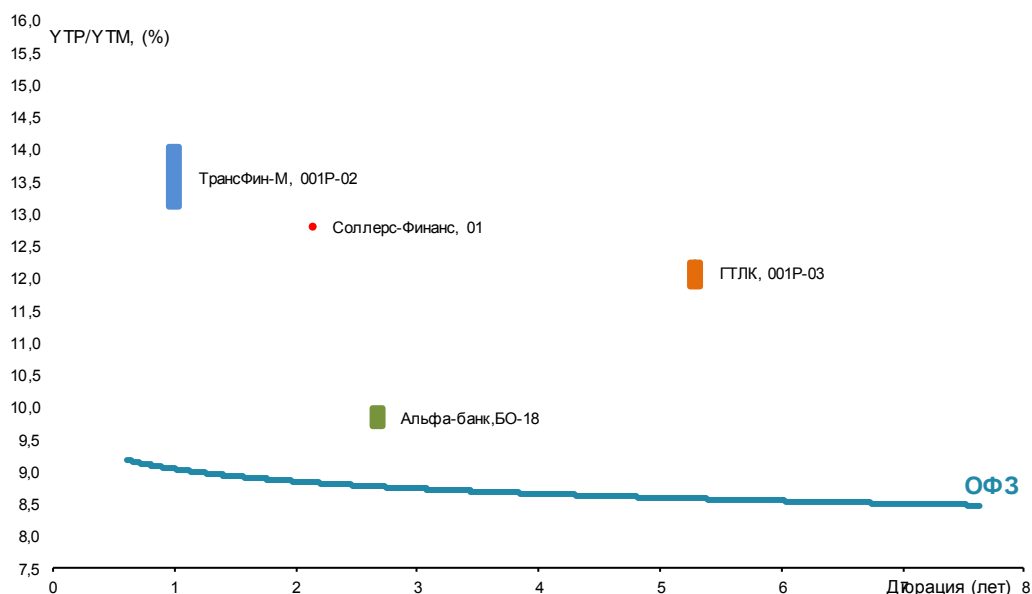
# Первичный рынок

## 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	9.73-9.94	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 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](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.