

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

## Конъюнктура глобальных рынков

Новая неделя на мировых площадках началась со снижения. Рынки обеспокоены высокой активностью нового президента США, опасаясь, что его высокая активность в поддержке внешнеторговых позиций принесет компаниям больше вреда, чем поддержит их прибыль /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка остаются довольно комфортными, особенно с учетом приближающегося пика по налоговым платежам. Уровень краткосрочных процентных ставок продолжает медленно снижаться /стр. 3/

## Валютный рынок

Понедельник на внутреннем валютном рынке позволил рублю отыграть часть потерь, понесенных в конце прошлой недели. Несмотря на то, что нефтяные котировки снижались на протяжении большей части дня, рубль демонстрировал рост /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались вслед за остальными бумагами ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 2-5 бп. На внутреннем долговом рынке причин для роста было меньше /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    | ▼         | -0,07         | 1,45 2,60    |
| UST 10-2Y sprd          | 125     | ▼         | -2            | 75 136       |
| EMBI+Glob.              | 355     | ▲         | 3             | 348 407      |
| EMBI+Rus sprd           | 149     | ▼         | -2            | 135 216      |
| Russia 30 yield         | 2,41    | ▼         | -0,03         | 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           | 1940,2  | ▼         | -177,0        | 1078 2634    |
| Депоз. в ЦБ             | 928,3   | ▼         | -53,4         | 267 1428     |
| NDF RU 3m               | 60,8    | ▼         | -0,1          | 60 69        |
| <b>Валютный рынок</b>   |         |           |               |              |
| USD/RUB                 | 59,552  | ▼         | -0,055        | 59,34 66,98  |
| EUR/RUB                 | 64,10   | ▲         | 0,365         | 62,78 75,00  |
| EUR/USD                 | 1,077   | ▲         | 0,006         | 1,04 1,14    |
| Корзина ЦБ              | 61,387  | ▲         | 0,082         | 60,99 70,49  |
| DXY Индекс              | 100,16  | ▼         | -0,580        | 94,16 103,30 |
| <b>Фондовые индексы</b> |         |           |               |              |
| RTS                     | 1139,0  | ▼         | -0,1%         | 903 1189     |
| Dow Jones               | 19799,9 | ▼         | -0,14%        | 17888 19975  |
| DAX                     | 11545,8 | ▼         | -0,73%        | 10142 11646  |
| Nikkei 225              | 18891   | ▼         | -0,30%        | 15107 19594  |
| Shanghai Comp.          | 3136,8  | ▲         | 0,21%         | 2953 3283    |
| <b>Сырьевые рынки</b>   |         |           |               |              |
| Нефть Urals             | 56,0    | ▲         | 0,51%         | 56 56        |
| Нефть Brent             | 55,2    | ▲         | 0,51%         | 42 57        |
| Золото                  | 1218,1  | ▼         | -0,18%        | 1128 1364    |
| CRB Index               | 194,4   | ▲         | 0,22%         | 177 195      |

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

# Конъюнктура глобальных рынков

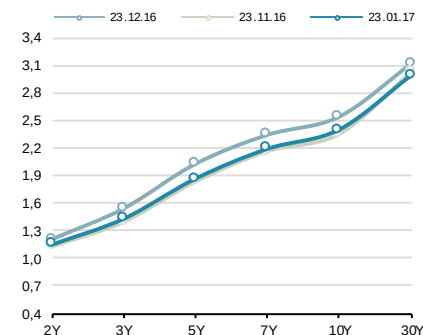
Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Негативный старт недели

Новая неделя на мировых площадках началась со снижения. Рынки обеспокоены высокой активностью нового президента США, опасаясь, что его высокая активность в поддержке внешнеторговых позиций принесет компаниям больше вреда, чем поддержит их прибыль.

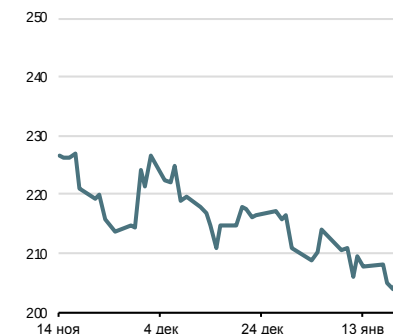
Вчера доллар продолжить дешеветь в ответ на заявления основного кандидата на пост министра финансов США, который в унисон Трампу продолжил словесные интервенции против доллара, заявив, что сильная американская валюта негативно влияет на экономику. Сам Д. Трамп вчера подписал указ об отказе от участия в Транстихоокеанском партнерстве, а также пригрозил компаниям, чье производство находится за пределами США, повышенными таможенными пошлинами.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

## Ставки МБК на минимумах перед налоговыми платежами

Условия российского денежно-кредитного рынка остаются довольно комфортными, особенно с учетом приближающегося пика по налоговым платежам. Уровень краткосрочных процентных ставок продолжает медленно снижаться. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 10.25% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 10.45% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.20% годовых (-5 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.

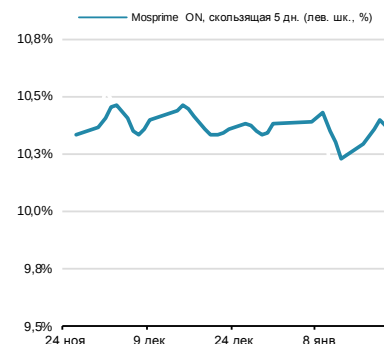
## Рубль укрепился к доллару, игнорирует динамику нефти

Понедельник на внутреннем валютном рынке позволил рублю отыграть часть потерь, понесенных в конце прошлой недели. Несмотря на то, что нефтяные котировки снижались на протяжении большей части дня, рубль демонстрировал рост. Курс бивалютной корзины вчера опустился на 13 коп. до 61.50 руб. Курс доллара составил 59.52 руб. (-24 коп.), курс евро – 63.92 руб. На международном валютном рынке доллар сдавал позиции на заявлениях кандидата на пост министра финансов США о вреде сильной валюты для американской экономики. По итогам дня к евро доллар потерял полцента, закрывшись на отметке \$1.0740.

Цены на нефть испытывали давление после публикации данные о числе действующих буровых установок в США, которое сейчас находится на уровне 4-летнего максимума. Впрочем, позже цены на нефть отыграли прежнее снижение, позитивно восприняв заявления министра нефтяной промышленности Ирака о том, что страна почти полностью выполнила свои обязательства по сокращению объемов добычи в рамках соглашения ОПЕК+.

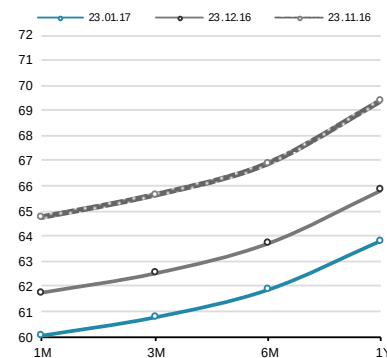
Рубль отыгрывал дисбаланс прошлой недели, когда заявления о возможном выходе Центробанка на торги с покупкой валюты в рамках бюджетного правила заставили рубль игнорировать повышение нефтяных цен. Набор сценарных факторов для рубля остается прежним: нефтяные котировки вряд ли обновят локальные рекорды на текущем новостном фоне, при этом рубль может усилить волатильность после прохождения в среду пиков по налоговым платежам.

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.), НДСП (~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

## Евробонды компенсируют потери

Долговые рынки ЕМ вчера продолжили подниматься в цене. Этому способствовала неудачная попытка снижения нефтяных цен, а также сокращение доходностей казначейских обязательств США. Российские евробонды вчера торговались вслед за остальными бумагами ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 2-5 бп.

На внутреннем долговом рынке причин для роста было меньше. Рубль укреплялся против динамики нефтяных цен, что не добавляло позитива. Доходности вдоль кривой ОФЗ вчера поднялись на 4-6 бп. Среднесрочные ожидания по размеру ключевой ставки остаются неопределенными: формальные условия для продолжения смягчения денежно-кредитной политики соблюдены, однако логика Центробанка в этом вопросе для рынков остается не до конца понятной.

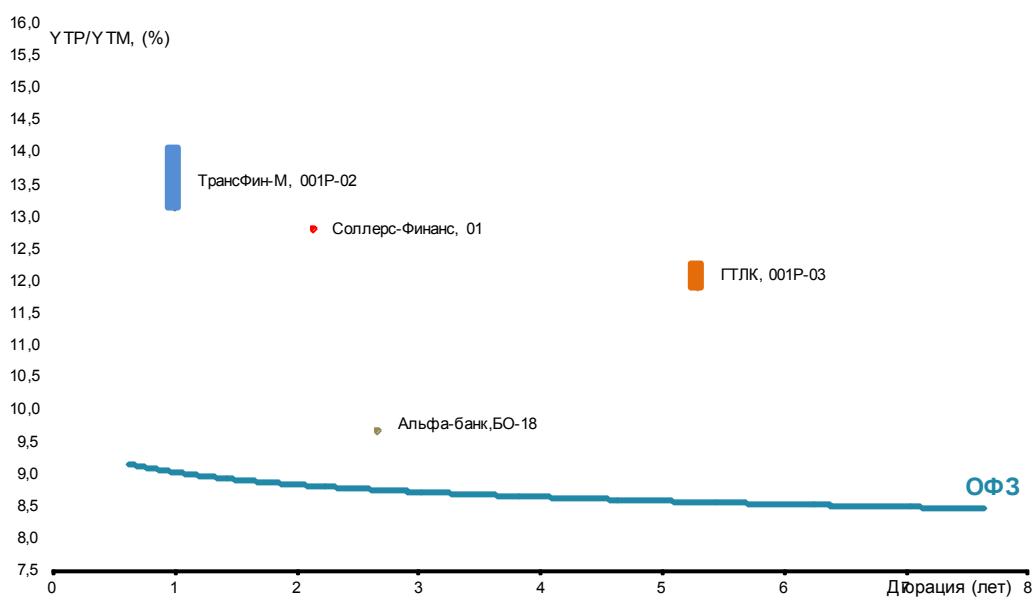
# Первичный рынок

## Первичный рынок: корпоративные выпуски

| Выпуск              | Рейтинг, S&P/M/F | Возможность включения в Ломбард ЦБ | Размещаемый объем, млн. руб. | Ориентир УТР/УТМ, % годовых | Заккрытие 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 / 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 Пospelов

[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.