

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Затяжное снижение на мировых площадках вчера прекратилось. Инвесторы обратили внимание на подешевевшие рискованные активы и начали покупки без особых на то причин /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила улучшаться, уровень краткосрочных процентных ставок снизился еще на 5-10 бп. Депозитный аукцион ЦБ РФ указал на сохранение профицита ликвидности в банках первого круга /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке во вторник привели к небольшому укреплению рубля. Российская валюта вновь не обратила внимание на движение нефтяных котировок и подрастала на фоне спроса экспортеров на рубли в преддверии крупных налоговых выплат /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера практически не изменились в ценах, двигаясь за остальными бумагами EM. На внутреннем долговом рынке инвесторы не нашли поводов для роста. Доходности ОФЗ продолжили подниматься, прибавив 3-7 бп /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,47 ▲	0,07	1,45	2,60
UST 10-2Y sprd	127 ▲	2	75	136
EMBI+Glob.	349 ▼	-6	348	407
EMBI+Rus sprd	143 ▲	4	135	216
Russia'30 yield	2,44 ▲	0,02	2,17	2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	1,04 ▼	-0,01	0,70	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	1818,9 ▼	-121,3	1078	2634
Депоз. в ЦБ	933,8 ▲	5,5	267	1428
NDF RU 3m	60,5 ▼	-0,3	60	69
Валютный рынок				
USD/RUB	59,274 ▼	-0,278	59,27	66,98
EUR/RUB	63,582 ▼	-0,519	62,78	75,00
EUR/USD	1,073 ▼	-0,003	1,04	1,14
Корзина ЦБ	61,145 ▼	-0,367	60,99	70,49
DXU Индекс	100,35 ▲	0,190	94,16	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1137,7 ▲	1,6%	903	1189
Dow Jones	19912,7 ▲	0,57%	17888	19975
DAX	11594,9 ▲	0,43%	10144	11646
Nikkei 225	18788 ▲	1,35%	15709	19594
Shanghai Comp.	3142,6 ▼	-0,01%	2953	3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	55,8 ▼	-0,25%	56	56
Нефть Brent	55,4 ▼	-0,25%	42	57
Золото	1208,8 ▼	-0,47%	1128	1364
CRB Index	194,9 ▲	0,26%	177	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки подросли без особых на то причин

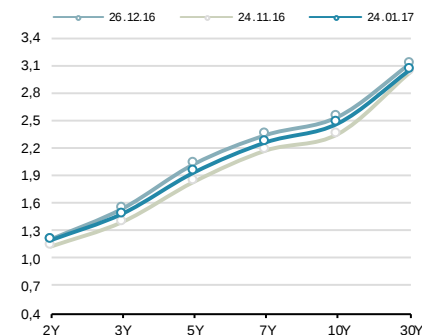
Затяжное снижение на мировых площадках вчера прекратилось. Инвесторы обратили внимание на подешевевшие рискованные активы и начали покупки без особых на то причин.

Внимание рынков направлено на деятельность нового президента США. Пока неясно, насколько далеко Д. Трамп готов зайти в своей политике протекционизма, неоднозначно также, как попытка вернуть производственные мощности в США скажется на прибылях американских компаний. Тем не менее, фондовые индексы США вчера росли, ряд из них обновил исторические максимумы. Сезон отчетностей сместился в более точечные реакции, однако в целом проходит в умеренно-позитивном ключе.

Ситуация на рынках выглядит шатко. Инвесторы пока могут лишь предполагать следующие шаги нового президента США, что усиливает неопределенность. Ситуация в Европе также далека от идеальной. Отказ Верховного суда Великобритании в намерении премьера запустить процедуру выхода из ЕС без одобрения парламента страны также не способствует росту.

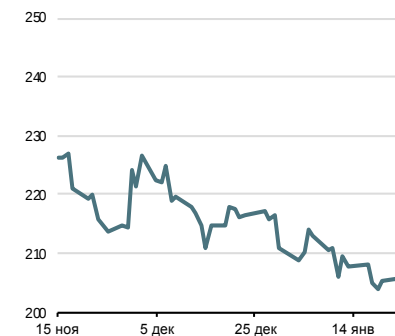
С учетом того, что доходности защитных активов растут, фондовые рынки остаются пока один из немногих направлений для инвестиций. Отчеты компаний за прошлый квартал выглядят неплохо, что формирует определенный интерес. Кроме того, новый президент США пока не объявил, озвученные в рамках предвыборной компании, послабления в налогово-бюджетной сфере.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК на минимумах перед пиком налоговых платежей

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила улучшаться, уровень краткосрочных процентных ставок снизился еще на 5-10 бп. Депозитный аукцион ЦБ РФ указал на сохранение профицита ликвидности в банках первого круга. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 10.15% годовых (-10 бп), 7-дневные – под 10.40% годовых (-5 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.15% годовых (-5 бп). На 7-дневном депозитном аукционе с ЦБ РФ банки разместили 710 млрд руб. (предложение – 846 млрд руб.), что на 10 млрд руб. меньше прошлого аукциона.

Пик налоговых платежей приходится на сегодня. Оставшийся объем по основным платежам мы оцениваем в 750 млрд руб., при этом сегодня потребуется около 680 млрд руб. Таким образом, краткосрочные процентные ставки могут вырасти сегодня.

Рубль укрепляется на факторе налогового периода

Торги на внутреннем валютном рынке во вторник привели к небольшому укреплению рубля. Российская валюта вновь не обратила внимание на движение нефтяных котировок и подрастала на фоне спроса экспортеров на рубли в преддверии крупных налоговых выплат. Курс бивалютной корзины вчера опустился на 32 коп. до 61.18 руб. Курс доллара составил 59.24 руб. (-28 коп.), курс евро – 63.56 руб. На международном валютном рынке доллар был стабилен к евро. Риторика нового правительства США о вреде сильного доллара частично отыграна, инвесторы ждут новых заявлений. По итогам дня основная валютная пара консолидировалась на отметке \$1.0730.

Нефтяной рынок во вторник был под давлением данных о росте запасов в США на прошлой неделе, который превысил рыночные прогнозы. Более того, Ливия, которая освобождена от сделки ОПЕК+, вчера сообщила о росте добычи до 715 тыс. барр. в сутки, что является максимальным с 2014 года. Тем не менее, котировки к концу дня вернулись к закрытию понедельника - \$55.30 за баррель Брент.

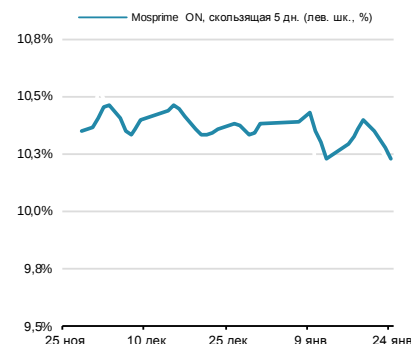
Рубль вновь временно отстранился от довольно спокойной ситуации на нефтяном рынке, предпочитая реагировать на налоговый фактор. Интерес к валюте сейчас не слишком высок, при этом более существенное укрепление рубля чревато выходом Центробанка на валютные торги. Сегодня продет основная масса налоговых платежей, тогда как объем выплат по налогу на прибыль будет несущественным. По окончании этих платежей рубль может скорректироваться вниз, а курс доллара приблизиться к отметке 60 руб.

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

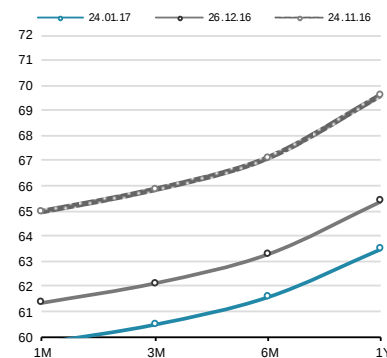
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды стабильны, ОФЗ продолжают дешеветь

Евробонды ЕМ вчера не показали какой-либо определенной динамики, несмотря на резкий рост доходностей казначейских обязательств США. В результате суверенные кредитные спреды сузились в среднем на 5 бп. Российские евробонды вчера практически не изменились в ценах, двигаясь за остальными бумагами ЕМ. На внутреннем долговом рынке инвесторы не нашли поводов для роста. Доходности ОФЗ продолжили подниматься, прибавив 3-7 бп.

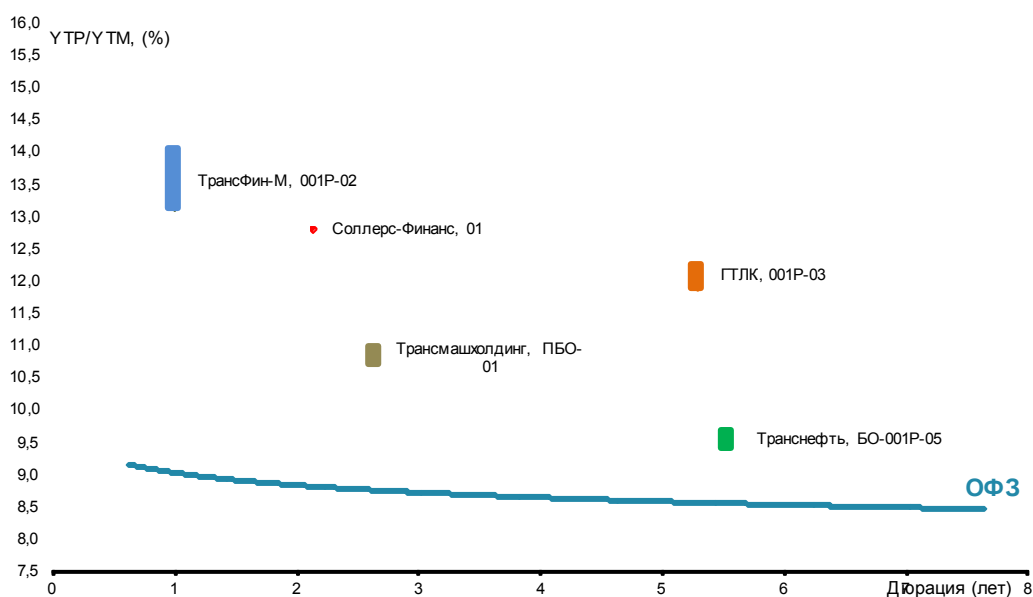
Первичный рынок

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
Транснефть, БО-001P-05	BB / Ba2 / BB+	да	15 000	9.41-9.62	26.01.2017	03.02.2017	нет / 5.53 г	нет / 7 лет
Трансмашхолдинг, ПБО-01		да	10 000	10.72-10.93	31.01.2017	07.02.2017	нет / 2.64 г	нет / 3 г
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
Соллерс-Финанс, 01	- / - / B+	да	2 000	12,82	первая декада февраля	первая декада февраля	да / 2.13 г	нет / 5 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

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
Альфа-банк, БО-18	BB / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	9.73-9.94	9,67	23.01.2017	нет / 2.67 г
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



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 Пospelов

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.