

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в начале недели были подавленными. Массовые недовольства указами нового президента США в части иммиграционной политики не позволяют рынкам продолжить рост /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка, измотанная налоговым периодом и мерами Центробанка по стерилизации избыточной ликвидности, вчера немного улучшилась, опять же благодаря проведению регулятором аукциона 2-дневного репо /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились минимальными потерями для рубля. Желание денежных властей вернуться на валютные торги и снижение нефтяных цен на очередном свидетельстве роста ее добычи в США не стали поводом для массовой продажи рублей /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера снижались средними темпами для бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 2-3 бп. Рынок рублевого долга вновь под давлением /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,49	▲	0,00	1,50
UST 10-2Y sprd	128	▲	1	75
EMBI+Glob.	350	▲	1	347
EMBI+Rus sprd	144	▼	-5	135
Russia 30 yield	2,43	▼	0,00	2,17
Денежный рынок				
Libor-3m	1,04	■	0,00	0,72
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	10,49	■	0,00	10,42
Корсчета в ЦБ	1481,7	▲	281,9	996
Депоз. в ЦБ	889,6	▼	-0,1	267
NDF RU 3m	61,0	▼	-0,1	60
Валютный рынок				
USD/RUB	59,911	▲	0,034	59,27
EUR/RUB	64,103	▲	0,097	62,78
EUR/USD	1,07	▼	0,000	1,04
Корзина ЦБ	61,786	▲	0,011	60,99
DXU Индекс	100,43	▼	-0,100	94,16
Фондовые индексы				
RTS	1195,6	▼	-1,7%	903
Dow Jones	19971,1	▼	-0,61%	17888
DAX	11681,9	▼	-1,12%	10144
Nikkei 225	19369	▼	-1,69%	16083
Shanghai Comp.	3149,6	▲	0,31%	2953
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	55,6	▼	-0,13%	56
Нефть Brent	55,2	▼	-0,13%	42
Золото	1195,6	▲	0,41%	1128
CRB Index	191,3	▼	-1,12%	177

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

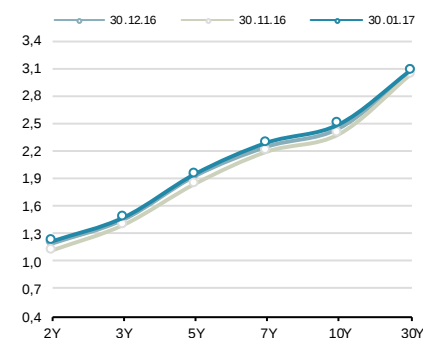
Рынки снижаются на указах Трампа

Настроения на мировых площадках в начале недели были подавленными. Массовые недовольства указами нового президента США в части иммиграционной политики не позволяют рынкам продолжить рост.

Подписанный в пятницу указ Д. Трампа по ограничению иммиграции вызывал существенный резонанс, став объектом критики. Инвесторам в очередной раз напомнили, что от нового президента США можно ожидать любых новых указов, которые могут оказаться непопулярными и мало предсказуемыми. Впрочем, рынки проигнорировали вчера подписанный указ о сокращении нормативно-правовых актов, что является основой для смягчения регулирования бизнеса. Там образом, Д. Трамп последовательно реализовывает свои предвыборные лозунги, превращая их в жизнь с завидной скоростью. Только для рынков эти шаги пока не слишком понятны: очевидные стимулирующие меры инвесторы воспринимают однозначно позитивно, однако некоторые шаги в сторону протекционизма или иммиграционной политики – с опасением.

На текущей неделе пройдет два важных события – заседание ФРС, итоги которого станут известны в среду вечером и публикация данных по рынку труда США за январь. От Федерезерва рынки не ждут повышения базовой процентной ставки, более-менее реальная вероятность этого (48%) приходится лишь на заседание в марте. С момента прошлого заседания поток экономических данных был неплохим, поэтому высока вероятность того, что регулятор подтвердит свои планы повысить базовую процентную ставку в текущем году тремя шагами по 0.25 бп.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

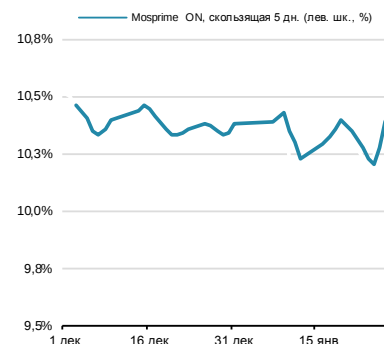
Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК снизились после аукциона репо с ЦБ

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка, измотанная налоговым периодом и мерами Центробанка по стерилизации избыточной ликвидности, вчера немного улучшилась, опять же благодаря проведению регулятором аукциона 2-дневного репо. На этом аукционе банки смогли привлечь 270 млрд руб. – таков был лимит регулятора, при этом спрос был вдвое больше. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 10.40% годовых (-10 бп), 7-дневные – под 10.45% годовых (-5 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.40% годовых.

Налоговый период января завершен, что позволяет надеяться на дальнейшее восстановление рыночных условий до комфортных значений. Дальнейшее состояние рынка будет зависеть от двух факторов – скорости распределения бюджетных денег в банковскую систему и реакции российской валюты на возвращение Центробанка на внутренние торги. Мы ожидаем увидеть дальнейшее снижение уровня краткосрочных процентных ставок еще на 10 бп.

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

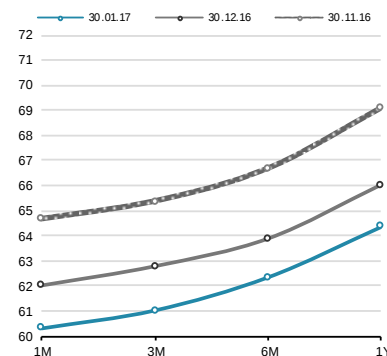
Рубль стабилен, несмотря на нефть и Минфин

Торги на валютном рынке вчера завершились минимальными потерями для рубля. Желание денежных властей вернуться на валютные торги и снижение нефтяных цен на очередном свидетельстве роста ее добычи в США не стали поводом для массовой продажи рублей. Курс бивалютной корзины вчера поднялся на 10 коп. до 61.79 руб. Курс доллара составил 59.93 руб. (+10 коп.), курс евро – 64.07 руб. (+10 коп.) На международном валютном рынке доллар продолжил консолидироваться вокруг уровня \$1.07 по отношению к евро, при этом спрос на риск на мировых площадках был подавлен.

Цены на нефть вчера снижались после публикации данных, свидетельствующих о росте ее добычи в США. Число действующих буровых установок выросло на прошлой неделе на 16 единиц, составив 566 штук, что является максимумом с ноября 2015 г. Нефтяные котировки снизились к вечеру незначительно – в пределах 0.5%.

Основные драйверы для динамики рубля формирует внутренний фон. Открытые рассуждения Минфина о переоцененности рубля относительно текущих ценовых уровней нефтяного рынка ставят под сомнение «свободное» курсообразование на валютном рынке, столь активно декларируемое Центробанком. В погоне за двумя зайцами денежные власти пытаются жестко таргетировать инфляцию, а другой рукой покупать валюту для выравнивания финансирования дефицитного бюджета. В первом случае мы имеем завышенную стоимость кредита. Во втором – давление на рубль, которое и формирует инфляционные ожидания, особенно в условиях подавленного конечного потребления. Иными словами, Центробанку и Минфину выгоднее такая стоимость рубля, которая будет отвечать «двойному мандату» российских реалий – низкой инфляции и максимально возможной сбалансированности бюджета. Поэтому корректировка стоимости российской валюты под эти цели не займет много времени.

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	Налог на прибыль, 60 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	29 дней, \$2 млрд, от 0.7% годовых
	Возврат Казначейству	60 млрд руб. по 7-дневному репо ОФЗ
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Аукцион Казначейства	28 дней, 100 млрд руб., от 9.7% годовых
	Возврат Казначейству	30 млрд руб.
Четверг		
Пятница	Заседание СД ЦБ РФ	Не прогнозируем изменения размера ключевой ставки
	Возврат Казначейству	10 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Долговые рынки вновь снижаются

Евробонды ЕМ вчера оказались под давлением снижающегося спроса на риск, вызванного деятельностью нового президента США. Доходности базовых активов были стабильны, что в итоге привело к небольшому расширению суверенных кредитных спредов. Российские евробонды вчера снижались средними темпами для бумаг ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 2-3 бп.

Рынок рублевого долга вновь под давлением. Риторика денежных властей заставляет инвесторов сомневаться в том, что Центробанк в скором времени продолжит смягчать денежно-кредитную политику теми темпами, на которые они рассчитывали. Доходности вдоль кривой ОФЗ поднялись на 4-8 бп.

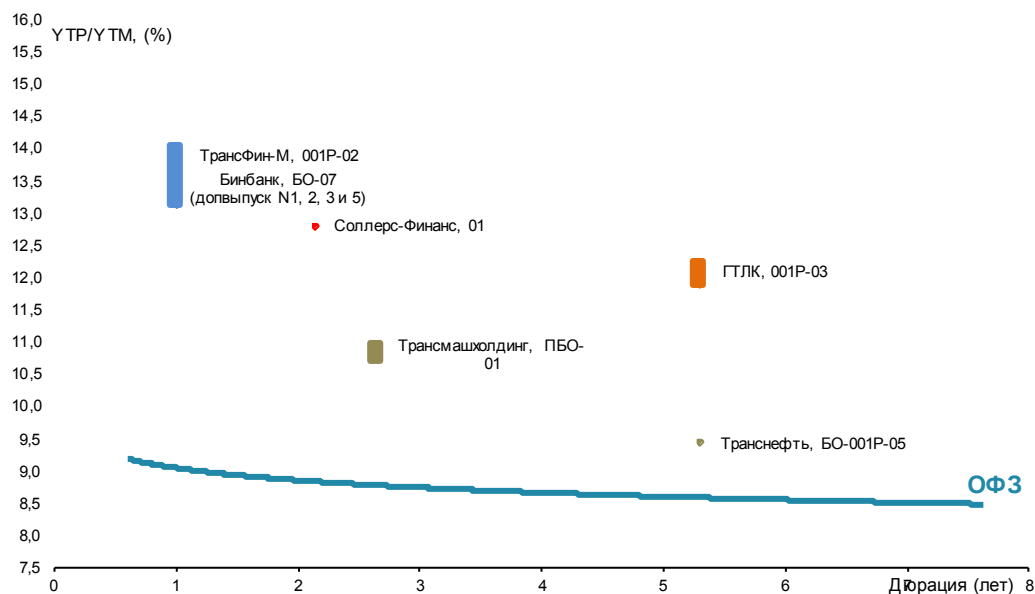
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Заккрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Бинбанк, БО-07 (допвыпуск N1, 2, 3 и 5)	B- / - / -	нет	5 000	13,57	30.01.2017	31.01.2017	нет / 1 г	1 г / 4 г
Транснефть, БО-001P-05	- / Ba1 / BB+	да	15 000	9,46	26.01.2017	03.02.2017	нет / 5,29 г	нет / 7 лет
Трансмашхолдинг, ПБО-01	- / - / BB-	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	10 000	11,90-12,22	01.02.2017	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
Башнефть, 001P-03R	- / Ba1 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	9,62	30.01.2017	нет / 5,27 г
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



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.