

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник продолжили снижение в рамках коррекционного движения. Инвесторы наблюдают за формированием кабинета министров новой администрации США, опасаясь возможных новых потрясений /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка постепенно нормализуется после завершившегося налогового периода и постепенного снижения дефицита рублевой ликвидности, в том числе благодаря меньшим объемам стерилизации со стороны ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Внутренние валютные торги во вторник завершились умеренным ослаблением рубля. Ключевым драйвером стало ослабление доллара на международных площадках, что придало импульс к росту нефтяных котировок /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды выглядели немного хуже аналогов. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 3-4 бп. На внутреннем долговом рынке продолжилась переоценка перспектив смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ, что отражается в усилении инверсивности кривой доходностей /стр. 4/

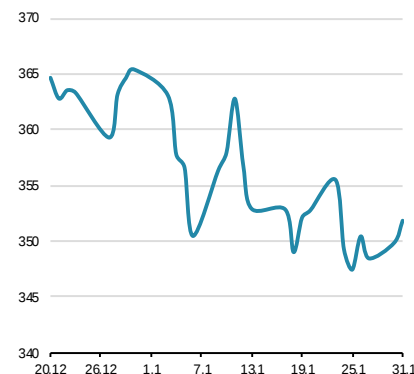
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,45 ▼	-0,03	1,50	2,60
UST 10-2Y sprd	125 ▼	-3	75	136
EMBI+Glob.	352 ▲	2	347	407
EMBI+Rus sprd	147 ▲	2	135	216
Russia 30 yield	2,43 ▼	0,00	2,17	2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	1,03 ▼	0,00	0,73	1,04
Euribor-3m	-0,33 ■	0,00	-0,33	-0,30
MosPrime-1m	10,47 ▼	-0,02	10,42	10,78
Корсчета в ЦБ	1628,1 ▲	146,4	996	2634
Депоз. в ЦБ	935,4 ▲	45,8	267	1428
NDF RU 3m	61,4 ▲	0,4	60	68
Валютный рынок				
USD/RUB	60,191 ▲	0,280	59,27	66,83
EUR/RUB	64,98 ▲	0,877	62,78	75,00
EUR/USD	1,08 ▲	0,010	1,04	1,14
Корзина ЦБ	62,451 ▲	0,535	60,99	70,46
DXY Индекс	99,512 ▼	-0,918	94,16	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1164,2 ▼	-0,3%	903	1196
Dow Jones	19864,1 ▼	-0,54%	17888	20101
DAX	11535,3 ▼	-1,25%	10144	11849
Nikkei 225	19041 ▲	0,56%	16083	19594
Shanghai Comp.	3149,6 ▲	0,31%	2953	3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	55,9 ▼	-0,41%	56	56
Нефть Brent	55,7 ▼	-0,41%	42	57
Золото	1210,7 ▼	-0,19%	1128	1364
CRB Index	192,0 ▲	0,40%	177	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

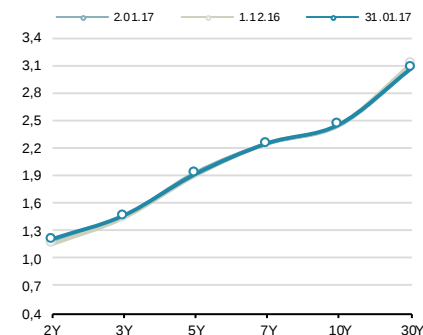
Рынки под давлением

Мировые рынки во вторник продолжили снижение в рамках коррекционного движения. Инвесторы наблюдают за формированием кабинета министров новой администрации США, опасаясь возможных новых потрясений.

Давление на доллар не снижается. Так, вчера советник Д. Трампа по торговой политике обвинил Германию в использовании слабого евро для получения дополнительной выгоды при торговле с США. По его мнению, текущий курс евро выглядит крайне заниженным. Поддержку единой валюте оказала также экономическая статистика. Так, ВВП еврозоны в прошлом квартале вырос на 1.8% в годовом выражении. Таким образом, за весь 2016 г. экономика региона выросла на 1.7% против 1.6% годом ранее. Инфляция в январе продолжила расти, поднявшись на 1.8% к январю 2016 г. против 1.1% г/г в декабре.

На текущей неделе пройдет два важных события – заседание ФРС, итоги которого станут известны сегодня, и публикация данных по рынку труда США за январь. От Федрезерва 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

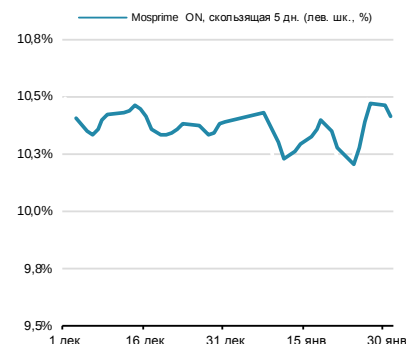
Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК снижаются

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка постепенно нормализуется после завершившегося налогового периода и постепенного снижения дефицита рублевой ликвидности, в том числе благодаря меньшим объемам стерилизации со стороны ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 10.35% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 10.40% годовых (-5 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.35% годовых (-5 бп). На депозитном 7-дневном аукционе с ЦБ РФ банки разместили весь лимит регулятора – 320 млрд руб. (спрос – 648 млрд руб.) против 710 млрд руб. неделей ранее.

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 5-10 бп.

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

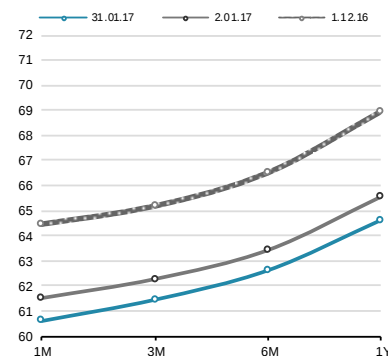
Рубль медленно теряет позиции

Внутренние валютные торги во вторник завершились умеренным ослаблением рубля. Ключевым драйвером стало ослабление доллара на международных площадках, что придало импульс к росту нефтяных котировок. Курс бивалютной корзины вчера поднялся на 51 коп. до 62.30 руб. Курс доллара составил 60.16 руб. (+23 коп.), курс евро – 64.91 руб. (+84 коп.) На международном валютном рынке доллар сдавал позиции на очередных заявлениях от новой администрации о сильно заниженном курсе евро. По итогам дня основная валютная пара выросла на 1 пп. до \$1.0790.

Цены на нефть повышаются благодаря слабеющему доллару. Переоценки рисков роста ее производства в США пока не происходит, однако, публикуемые сегодня, данные по ее запасам, могут указать на их дальнейший рост на 3 млн барр.

Поведение рубля сейчас выглядит скорее нейтральным. Нефть торгуется в рамках сложившегося коридора и не может оказать рублю поддержку. Поэтому участники рынка отыгрывают движения на Forex, предпочитая дожидаться пятничного анонса Минфина по планируемому объему покупок валюты в феврале. С учетом риторики денежных властей, рубль должен постепенно сдавать позиции, однако очевидных поводов для этого пока немного.

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

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды дешевеют, ОФЗ переоценивают перспективы ЦБ РФ

Долговые рынки развивающихся экономик вчера провели нейтральный день. Доходности базовых активов снизились, что обеспечило умеренное расширение суверенных кредитных спредов. Российские евробонды выглядели немного хуже аналогов. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 3-4 бп.

На внутреннем долговом рынке продолжилась переоценка перспектив смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ, что отражается в усилении инверсивности кривой доходностей. Доходности в дальнем сегменте ОФЗ снизились на 4-5 бп, тогда как на среднем и дальнем сегментах – подросли на 5-9 бп.

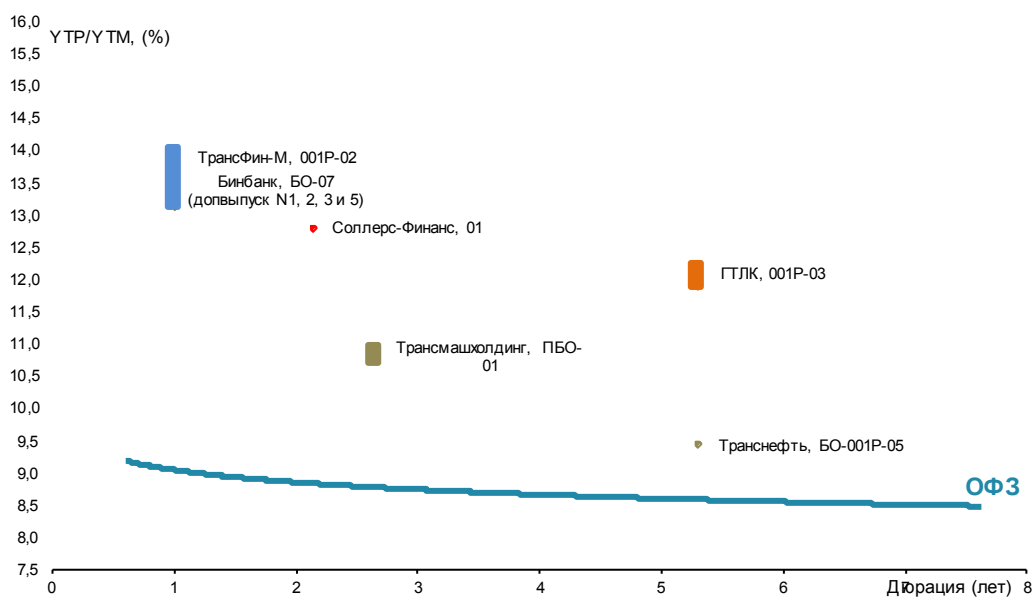
Первичный рынок

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
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	10,20	31.01.2017	07.02.2017	нет / 2,64 г	нет / 3 г
МТС, 001P-01	BB / - / BB-	да	10 000	9,41-9,62	02.02.2017	07.02.2017	нет / 4,09 г	нет / 5 лет
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



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.