

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в среду немного улучшились на фоне негативного начала недели, вызванного деятельностью нового президента США. Уверенная риторика ФРС США и неплохая экономическая статистика обеспечили спекулятивную коррекцию /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Краткосрочные процентные ставки уже снизились в среднем на 15-20 бп от своих локальных максимумов /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились минимальными изменениями для рубля. Реакцию на повышение нефтяных цен к верхней границе среднесрочного коридора сдерживают внутренние истории /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера вновь торговались с минимальными изменениями. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 2-3 бп. На внутреннем долговом рынке день был заметно лучше. Инвесторы начали коррекционное движение вверх по ценам после нескольких дней снижения /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	▲	0,02	1,50 2,60
UST 10-2Y sprd	126	▲	1	75 136
EMBI+Glob.	348	▼	-4	347 407
EMBI+Rus sprd	145	▲	3	135 216
Russia 30 yield	2,42	▼	0,00	2,17 2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	1,03	▲	0,00	0,74 1,04
Euribor-3m	-0,33	▲	0,00	-0,33 -0,30
MosPrime-1m	10,46	▼	-0,01	10,42 10,78
Корсчета в ЦБ	1628,9	▲	0,8	996 2634
Депоз. в ЦБ	550,6	▼	-384,8	267 1428
NDF RU 3m	61,4	▼	-0,1	60 68
Валютный рынок				
USD/RUB	60,142	▼	-0,049	59,27 66,23
EUR/RUB	64,758	▼	-0,222	62,78 73,92
EUR/USD	1,077	▼	-0,003	1,04 1,14
Корзина ЦБ	62,174	▼	-0,099	60,99 69,72
DXY Индекс	99,641	▲	0,129	94,16 103,30
Фондовые индексы				
RTS	1167,5	▲	0,3%	903 1196
Dow Jones	19890,9	▲	0,14%	17888 20101
DAX	11659,5	▲	1,08%	10144 11849
Nikkei 225	19148	▼	-1,22%	16083 19594
Shanghai Comp.	3149,6	▲	0,31%	2953 3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	57,0	▼	-0,42%	57 57
Нефть Brent	56,8	▼	-0,42%	42 57
Золото	1209,8	▲	0,21%	1128 1361
CRB Index	194,3	▲	1,20%	177 195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

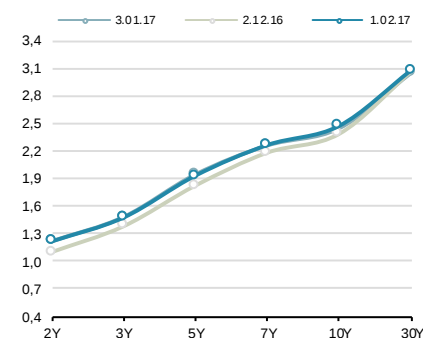
Рынки приостановили снижение

Настроения на мировых площадках в среду немного улучшились на фоне негативного начала недели, вызванного деятельностью нового президента США. Уверенная риторика ФРС США и неплохая экономическая статистика обеспечили спекулятивную коррекцию.

Итоги заседания ФРС США оказались вполне ожидаемыми. Регулятор отметил продолжающееся улучшение ситуации в экономике. В частности, с момента прошлого заседания расходы населения подросли, при этом инфляционные ожидания остаются стабильными в среднесрочной перспективе. Риторика ФРС в целом не изменилась и выглядит адекватной текущей динамики экономики. В то же время, итоги вчерашнего заседания никак не отразились на ожиданиях повышения базовой процентной ставки. Вероятность повышения в марте рынки оценивают в 49%, в июне – 71%.

Стоит также отметить публикацию данных агентства ADP по занятости в январе. Рост числа новых рабочих мест составил 246 тыс. при ожиданиях рынка в среднем 165 тыс. Инвесторы закладывают, что по официальной статистике Минтруда США, публикуемой в пятницу, занятость вырастет на 175 тыс.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка стабилизировались

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Краткосрочные процентные ставки уже снизились в среднем на 15-20 бп от своих локальных максимумов. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 10.35% годовых, 7-дневные – под 10.40% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.30% годовых (-5 бп).

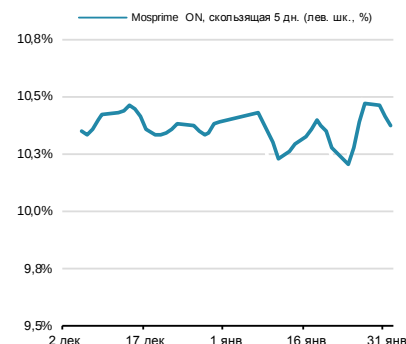
Налоговый период января завершен, что позволяет надеяться на дальнейшее восстановление рыночных условий до комфортных значений. Дальнейшее состояние рынка будет зависеть от двух факторов – скорости распределения бюджетных денег в банковскую систему и реакции российской валюты на возвращение Центробанка на внутренние торги. Мы ожидаем увидеть дальнейшее снижение уровня краткосрочных процентных ставок еще на 5-10 бп.

Рубль стабилен, ждет информации от Минфина

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились минимальными изменениями для рубля. Реакцию на повышение нефтяных цен к верхней границе среднесрочного коридора сдерживают внутренние истории. Курс бивалютной корзины вчера опустился на 8 коп. до 62.22 руб. Курс доллара составил 60.13 руб. (-3 коп.), курс евро – 64.76 руб. (-15 коп.). На международном валютном рынке доллар пытался резко укрепиться на данных о занятости и итогах заседания ФРС, однако к концу дня растерял преимущество. По итогам дня основная валютная пара выросла снизилась на 20 бп до \$1.0770.

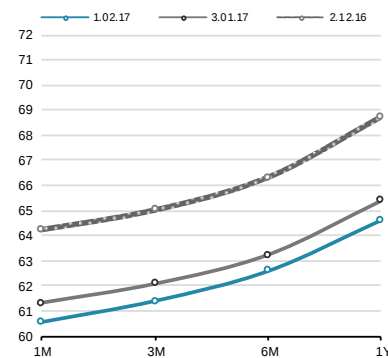
Перспектива ближайших дней для рубля выглядит не слишком радужной. Цены на нефть в текущем диапазоне волатильности не могут оказать поддержку российской валюте. Главным драйвером служит внутренний новостной фон. Возвращение Центробанка на валютный рынок окончательно убедило, что существенного укрепления рубля не стоит ждать, а Минфин видит логичным девальвацию на 10%. В пятницу будет объявлен объем плановых покупок валюты на февраль. Если цифра окажется на уровне \$1.5 млрд, то рубль может сохранить диапазон 60-61 руб. за доллар. Если объем покупок будет существенно выше, ослабление рубля, вероятно, составит 2-3%.

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	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, ЦПФ

Российский долговой рынок

Евробонды без идей, ОФЗ корректируются вверх

Евробонды ЕМ сохраняют нейтральное поведение. Отсутствие драйверов для динамики и негативная реакция базовых активов на итоги заседания ФРС лишают рынки стимулов. Российские евробонды вчера вновь торговались с минимальными изменениями. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 2-3 бп.

На внутреннем долговом рынке день был заметно лучше. Инвесторы начали коррекционное движение вверх по ценам после нескольких дней снижения. Доходности в дальнем сегменте ОФЗ снизились на 2 бп, на среднем участке – на 4-6 бп. Аукционы Минфина прошли успешно: был размещен весь объем в 30 млрд руб. при спросе на уровне 112 млрд руб. Повышенным интересом пользовался новый выпуск ОФЗ 26220 (декабрь 2022 г.), поскольку инвесторы рассчитывали на премию за дебют.

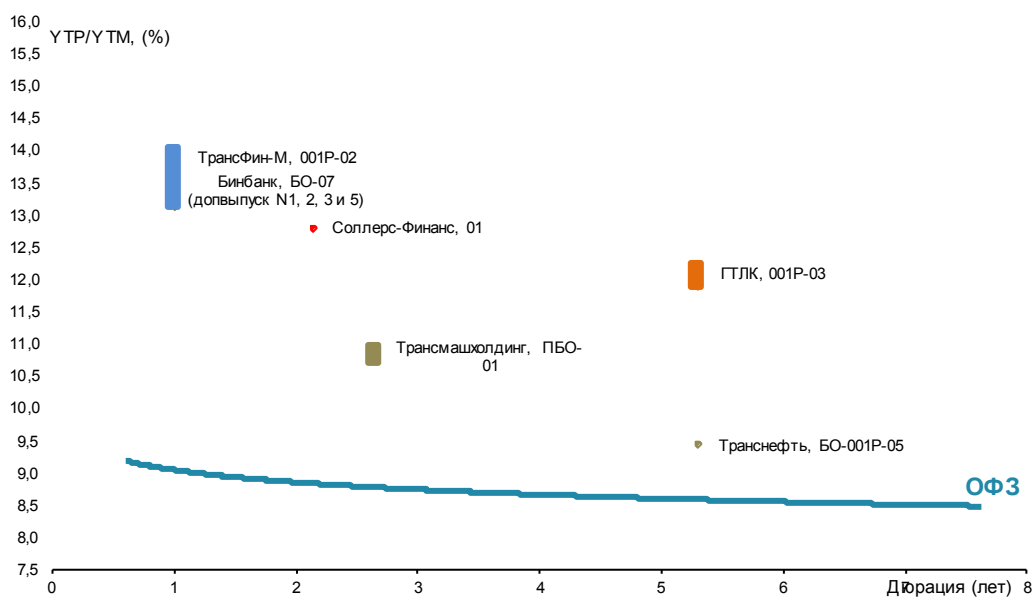
Первичный рынок

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	10,20	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	11,46	01.02.2017	первая неделя февраля	нет / 5,29 г	7 лет / 15 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.