

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки вчера практически не изменились в котировках. Инвесторы остаются без идей, предпочитая дожидаться, какие новые шаги примет администрация США. Между тем, цены на нефть обновляли локальные максимумы /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера продолжили улучшаться. Восстановление уровня ликвидности после ощутимого дефицита в конце января позволяет краткосрочным процентным ставкам снизиться до нормальных значений /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в четверг завершили заметным укрепление рубля к значениям, которые были на рынки до объявления денежными властями намерений о покупке валюты. Цены на нефть в течение дня обновляли локальные максимумы, что также служило поддержкой /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера подорожали на 40-90 бп в ценах, доходности опустились на 4-6 бп. Рынок рублевого долга позитивно отреагировал на укрепление российской валюты /стр. 4/

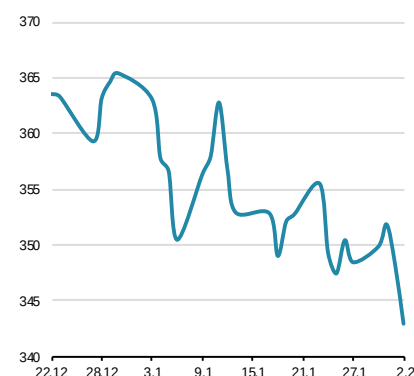
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,48 ▲	0,00	1,50	2,60
UST 10-2Y sprd	127 ▲	1	75	136
EMBI+Glob.	343 ▼	-5	343	407
EMBI+Rus sprd	140 ▼	-2	135	216
Russia'30 yield	2,40 ▼	-0,02	2,17	2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	1,03 ■	0,00	0,75	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	1674,5 ▲	45,6	996	2634
Депоз. в ЦБ	541,9 ▼	-8,7	267	1428
NDF RU 3m	60,7 ▼	-0,7	60	67
Валютный рынок				
USD/RUB	59,411 ▼	-0,731	59,27	66,02
EUR/RUB	63,914 ▼	-0,844	62,78	73,87
EUR/USD	1,076 ▼	-0,001	1,04	1,14
Корзина ЦБ	61,408 ▼	-0,815	60,99	69,59
DXU Индекс	99,79 ▲	0,149	94,16	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1167,5 ▲	0,3%	903	1196
Dow Jones	19884,9 ▼	-0,03%	17888	20101
DAX	11628,0 ▼	-0,27%	10144	11849
Nikkei 225	18915 ▲	0,02%	16083	19594
Shanghai Comp.	3159,2 ▼	-0,46%	2953	3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	57,3 ▲	0,50%	57	57
Нефть Brent	56,6 ▲	0,50%	43	57
Золото	1215,8 ▼	-0,18%	1128	1361
CRB Index	193,5 ▼	-0,42%	177	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

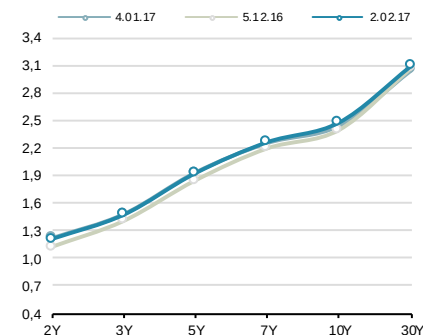
Рынки без идей, ждут статистики по рынку труда США

Мировые рынки вчера практически не изменились в котировках. Инвесторы остаются без идей, предпочитая дожидаться, какие новые шаги примет администрация США. Между тем, цены на нефть обновляли локальные максимумы.

В Европе внимание инвесторов было приковано к развитию сезона публикации отчетностей. Банковский сектор оказался под давлением после результатов Deutsche Bank, выручка которого в минувшем году снизилась на 10% г/г. В США публикуемая статистика остается сильной. Еженедельные данные по рынку труда превосходили рыночные ожидания. Число первичных обращений за пособием по безработице снизилось на 12 тыс. до 246 тыс.

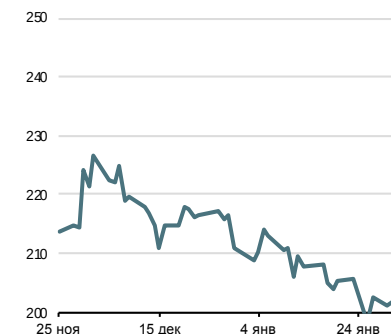
Сегодня будет опубликована статистика Минтруда США по занятости в январе. Консенсус-прогноз предполагает рост числа новых рабочих мест на 15 тыс. С учетом данных ADP, опубликованных в среду, фактические цифры могут оказаться выше, что усилит вероятность повышения учетной ставки в марте.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК снизились

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера продолжили улучшаться. Восстановление уровня ликвидности после ощутимого дефицита в конце января позволяет краткосрочным процентным ставкам снизиться до нормальных значений. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 10.30% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 10.40% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.25% годовых (-5 бп).

В ближайшие дни комфортные условия рынка должны сохраниться. Отсутствие существенных отвлечений ликвидности, не слишком агрессивная политика регулятора по ее стерилизации и бюджетный фактор должны сохранить благоприятную конъюнктуру.

Рубль существенно укрепился

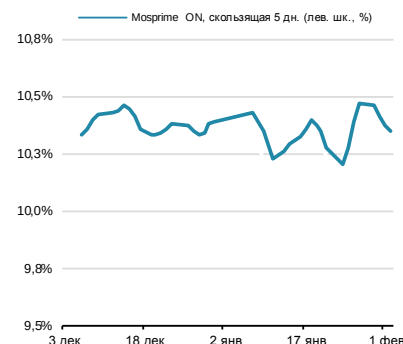
Торги на валютном рынке в четверг завершились заметным укреплением рубля к значениям, которые были на рынках до объявления денежными властями намерений о покупке валюты. Цены на нефть в течение дня обновляли локальные максимумы, что также служило поддержкой. Курс бивалютной корзины вчера опустился на 76 коп. до 61.46 руб. Курс доллара составил 59.43 руб. (-70 коп.), курс евро – 63.95 руб. (-81 коп.). На международном валютном рынке доллар немного укрепился на неплохой еженедельной статистике по рынку труда. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 10 бп до \$1.0760.

Цены на нефть вчера достигали отметки \$57.4 за барр. на сообщениях о возможности введения новых санкций США в отношении Ирана за испытания баллистической ракеты. Более того, инвесторы все больше сходятся во мнении, что соблюдение соглашений ОПЕК+ идет убедительными темпами.

Заметное укрепление рубля отражает реакцию на рост нефтяных котировок и признаки возможного смягчения санкционного режима с США. Вчера был подписан указ о смягчении санкции в отношении ФСБ РФ, однако администрация США назвала эти действия не смягчением, а «нормальной процедурой».

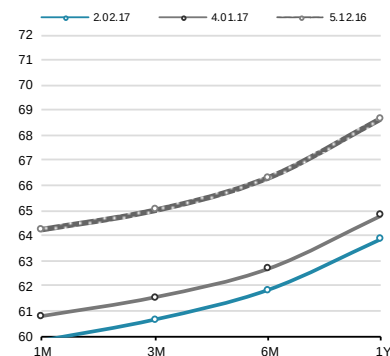
На внутренний валютный рынок приходит понимание того, что объем потенциальных ежедневных покупок валюты для Минфина составит \$60-70 млн долл. при текущих ценах на нефть. В условиях, когда нефтяные котировки находятся выше уровня \$55 за барр., эти покупки не представляют угрозы. Тем не менее, в случае их снижения рубль может более резко отыгрывать эти откаты.

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, ПФР

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки отыгрывают потери

Евробонды ЕМ вчера дорожали на повышении нефтяных цен. Доходности базовых активов консолидируются недалеко от локальных максимумов, что приводит к заметному сокращению суверенных кредитных спрэдов (5-10 бп). Российские евробонды вчера подорожали на 40-90 бп в ценах, доходности опустились на 4-6 бп.

Рынок рублевого долга позитивно отреагировал на укрепление российской валюты. Крепкий рубль снижает инфляционные риски и ожидания, которые усилились после объявления покупок валюты Центробанком для Минфина. Доходности вдоль кривой опустились на 5-10 бп.

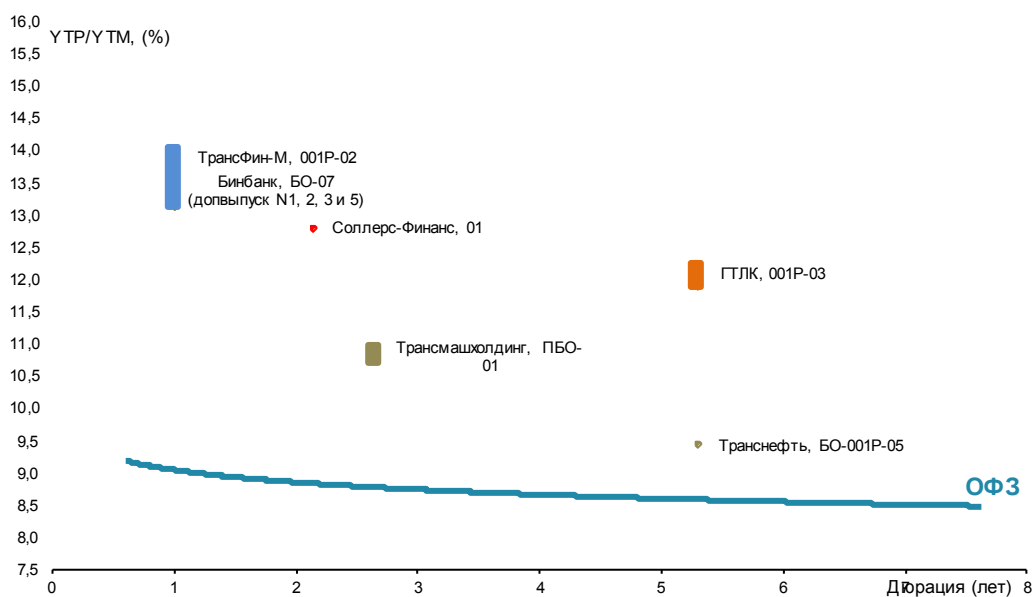
Первичный рынок

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	10,20	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	09.02.2017	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.