

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в пятницу улучшились, рынки смогли отыграть большинство потерь первой половины недели. В фокусе инвесторов остается сильная трудовая статистика в США, а также меры Д. Трампа по смягчению регулирования /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу улучшилась. Уровень краткосрочных процентных ставок за минувшую неделю снизился в среднем на 25 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Завершение недели на внутреннем валютном рынке позволило рублю укрепиться до локальных максимумов. Российская валюта отыгрывала рост нефтяных котировок, а также не слишком агрессивный объем ежедневных покупок валюты для Минфина /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды дорожали вдвое меньшими темпами, чем в среднем по ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой в пятницу опустились на 2-3 бп, а по итогам всей недели на 3-6 бп. Рынок рублевого долга сдержанно отреагировал на довольно жесткую риторику Центробанка по итогам пятничного заседания /стр. 4/

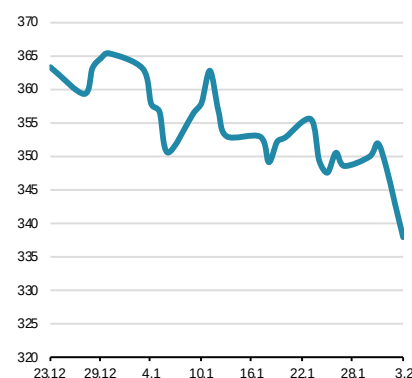
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,47 ▼	-0,01	1,51	2,60
UST 10-2Y sprd	127 ▼	0	75	136
EMBI+Glob.	338 ▼	-5	338	407
EMBI+Rus sprd	137 ▼	-5	135	216
Russia'30 yield	2,38 ▼	-0,02	2,17	2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	1,03 ▲	0,00	0,76	1,04
Euribor-3m	-0,33 ■	0,00	-0,33	-0,30
MosPrime-1m	10,45 ■	0,00	10,42	10,78
Корсчета в ЦБ	1891,1 ▲	216,6	996	2634
Депоз. в ЦБ	541,9 ▼	-8,7	267	1428
NDF RU 3m	60,3 ▼	-0,4	60	67
Валютный рынок				
USD/RUB	59,003 ▼	-0,408	59,00	66,02
EUR/RUB	63,642 ▼	-0,272	62,78	73,87
EUR/USD	1,078 ▲	0,002	1,04	1,14
Корзина ЦБ	61,085 ▼	-0,299	60,99	69,59
DXU Индекс	99,868 ▲	0,078	94,16	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1171,4 ▲	1,6%	903	1196
Dow Jones	20071,5 ▲	0,94%	17888	20101
DAX	11651,5 ▲	0,20%	10144	11849
Nikkei 225	18918 ▲	0,31%	16083	19594
Shanghai Comp.	3140,2 ▲	0,19%	2953	3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	57,5 ▲	0,35%	57	57
Нефть Brent	56,8 ▲	0,35%	44	57
Золото	1220,2 ▲	0,36%	1128	1352
CRB Index	193,2 ▼	-0,16%	177	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

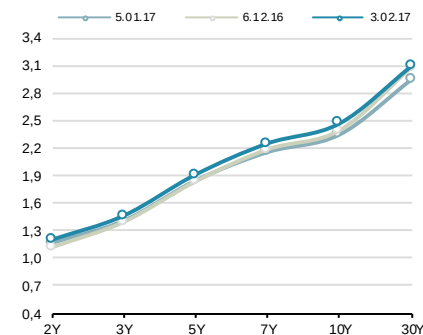
Рынки на подъеме

Настроения на мировых площадках в пятницу улучшились, рынки смогли отыграть большинство потерь первой половины недели. В фокусе инвесторов остается сильная трудовая статистика в США, а также меры Д. Трампа по смягчению регулирования.

В пятницу были опубликованы данные по рынку труда США за январь. Занятость выросла на 227 тыс. против 157 тыс. в декабре прошлого года (прогноз – 197 тыс.). Показатель общей безработицы, однако, вырос на 0.1 пп до 4.8%. В этот раз безработица росла не только по причине роста числа рабочей силы, но и значительного количества увольнений (106 тыс.). Качественные показатели рынка труда также не выглядят позитивными. Длительная безработица растет, равно как и число граждан с неполной занятостью, тогда как среднечасовой заработок практически не вырос.

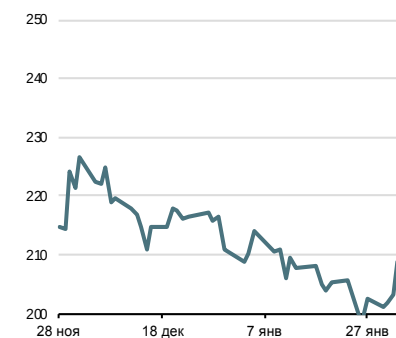
Внимание к данным по рынку труда не слишком сильное. Заседание ФРС уже прошло, следующее состоится в середине марта, при этом вероятность повышения учетной ставки на нем составляет лишь 45%. Куда важнее для рынков сейчас деятельность нового президента США. В частности, в пятницу рынки отыгрывали намерение смягчить регулирование в финансовом секторе.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

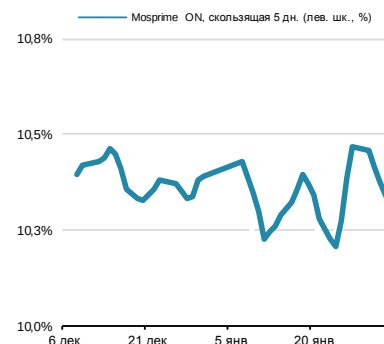
Денежно-кредитный рынок

Позиция Центробанка жестче рыночных ожиданий

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу улучшилась. Уровень краткосрочных процентных ставок за минувшую неделю снизился в среднем на 25 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты в пятницу обходились в среднем под 10.25% годовых (-7 бп), 7-дневные – под 10.40% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.16% годовых (-7 бп).

Заседание Центробанка прошло в ожидаемом ключе. Регулятор оставил размер ключевой ставки на уровне 10%. Инфляционная риторика практически не изменилась: годовые темпы роста потребительских цен замедляются (до 5.1% г/г на конец января), однако риски достижения целевого уровня в 4% в текущем году остаются повышенными. Фраза об уменьшении потенциала снижения ключевой ставки является в большей степени неожиданной и, вероятно, связана с возобновлением покупки валюты. Таким образом, вероятность смягчения процентной политики в марте существенно снижается.

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

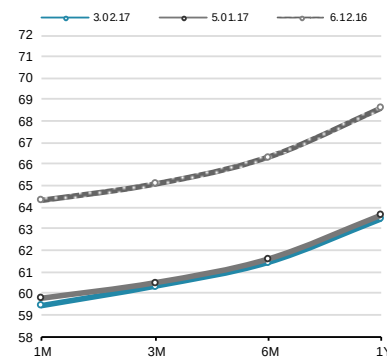
Рубль укрепляется, Минфин не разочаровал объемом покупки

Завершение недели на внутреннем валютном рынке позволило рублю укрепиться до локальных максимумов. Российская валюта отыгрывала рост нефтяных котировок, а также не слишком агрессивный объем ежедневных покупок валюты для Минфина. Курс бивалютной корзины опустился на 42 коп. до 61.04 руб. Курс доллара составил 58.96 руб. (-47 коп.), курс евро – 63.59 руб. (-36 коп.). На международном валютном рынке доллар сдавал позиции после публикации неплохой статистики по рынку труда. Словесные интервенции новой администрации США в пользу слабого доллара не позволяют американской валюте подрасти. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 20 бп до \$1.0780.

Нефтяные котировки отыгрывают очередной виток ухудшения отношений между США и Ираном, игнорируя данные о продолжающем повышении объема добычи в США. Введение новых санкций против чиновников Ирана делает реальными новые торговые санкции. Иран не входит в сделку ОПЕК+ по сокращению объемов добычи, что может еще заметнее сократить продажу нефти внутри картеля.

Рубль вернулся на уровни курсов, которые были на рынке до объявления Минфином и ЦБ планов по возвращению на валютный рынок. Опубликованный объем ежедневных покупок валюты на ближайший месяц составляет 106 млн долл. в день по текущему курсу. Это на 15% выше, чем может быть в следующем месяце из-за меньшего числа торговых сессий в феврале. В целом объем покупок не угрожает рублю новым витком ослабления, однако в периоды снижения нефтяных цен российская валюта получает дополнительный импульс к снижению. Итоги заседания Центробанка для рубля выглядят умеренно-позитивными. Регулятор отмечает не только факт замедления инфляции, но и сохранение рисков для достижения цели в 4% в текущем году. Фраза о снижении потенциала сокращения ключевой ставки является комфортной для рубля с точки зрения нерезидентов.

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		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, ₽100 млрд, от 9.8% годовых
	Начало покупок валюты	₽6.3 млрд ежедневно до 7 марта
	Возврат Казначейству	₽2 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	₽26 млрд (ОФЗ329006 и ОФЗ 46021)
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	₽215 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки растут

Долговые рынки ЕМ провели довольно успешную неделю. Цены евробондов росли на фоне возвращения спроса на риск и повышения нефтяных цен. Доходности базовых активов были стабильны, что обеспечило сокращение суверенных кредитных спредов до уровней среднесрочных максимумов (10-15 ба за неделю). Российские евробонды дорожали вдвое меньшими темпами, чем в среднем по ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой в пятницу опустились на 2-3 бп, а по итогам всей недели на 3-6 бп.

Рынок рублевого долга сдержанно отреагировал на довольно жесткую риторику Центробанка по итогам пятничного заседания. Регулятор переносит ожидания снижения размера ключевой ставки на второе полугодие, что негативно для внутренних игроков рынка ОФЗ. Для нерезидентов сроки и темпы смягчения денежно-кредитной политики выглядят вторичными, привлекательность исходит из самого факта повышенного номинального уровня доходности. Давление наибольшим образом оказывается на кратко- и среднесрочные выпуски, тогда как доходности в дальнем сегменте ОФЗ снизились на неделю на 8-10 бп.

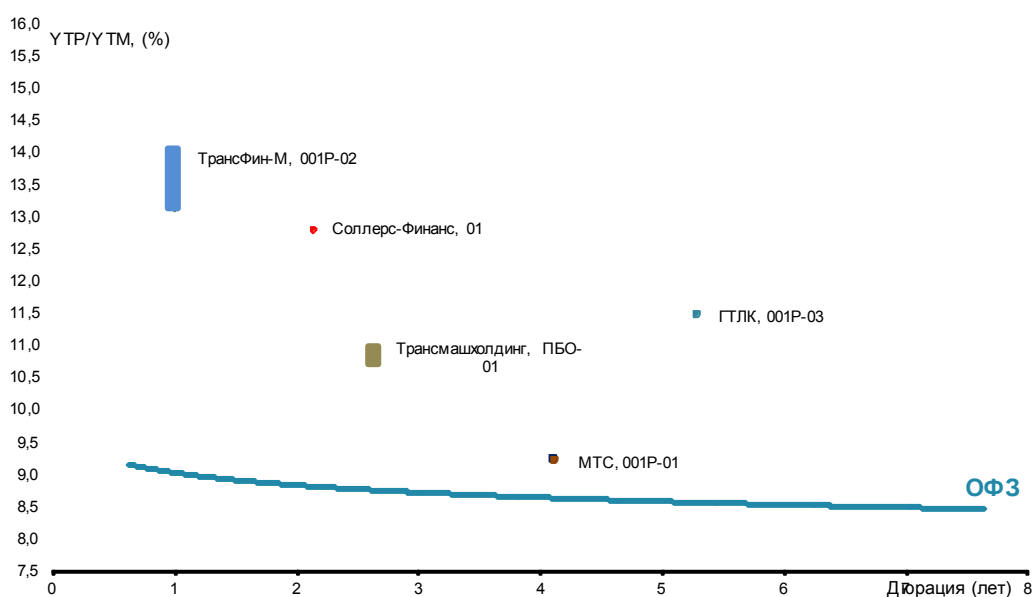
Первичный рынок

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
Трансмашхолдинг, ПБО-01	- / - / BB-	да	10 000	10,20	31.01.2017	07.02.2017	нет / 2,64 г	нет / 3 г
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
МТС, 001P-01	BB / - / BB-	да	10 000	9,20	02.02.2017	10.02.2017	нет / 4,13 г	нет / 5 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
Транснефть, БО-001P-05	- / Ba1 / BB+	да	15 000	н/д / 100%	9,41-9,62	9,46	03.02.2017	нет / 5,29 г
Бинбанк, БО-07 (допвыпуск N1, 2, 3 и 5)	B- / - / -	нет	5 000	н/д / 100%	13,57-13,27	13,57	31.01.2017	нет / 1 г
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.