

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

## Конъюнктура глобальных рынков

Старт недели на мировых площадках проел в условиях снижения спроса в сегменте рискованных активов. Укрепление доллара и снижение доходностей казначейских обязательств США вновь сигнализируют о рыночной напряженности /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка продолжает улучшаться на фоне сохранения существенного профицита ликвидности после относительно небольшого абсорбирования со стороны ЦБ РФ и поступления бюджетных денег в банковскую систему /стр. 3/

## Валютный рынок

На внутреннем валютном рынке сохраняются аномальные движения рубля. Российская валюта вчера заметно укреплялась в первой половине дня, не обращая внимание ни за дорожающий доллар на международных площадках, ни на дешевеющую нефть и перспективу покупок валюты Центробанком /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели вновь немного слабее средней динамики EM. Тем не менее, доходности вдоль суверенной кривой остались без изменений. На внутреннем долговом рынке настроения были умеренно-негативными, несмотря на укрепляющийся в первой половине дня рубль /стр. 4/

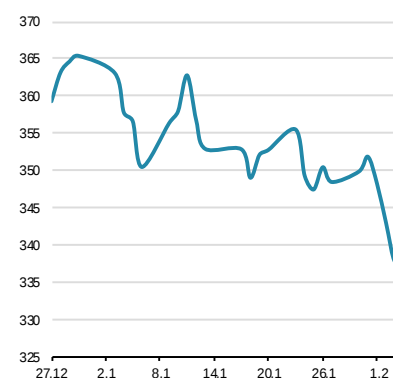
## Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

|                         | знач.   | Δ за день | за 6 месяцев: |              |
|-------------------------|---------|-----------|---------------|--------------|
|                         |         |           | MIN.          | MAX.         |
| <b>Долговой рынок</b>   |         |           |               |              |
| UST -10 yield           | 2,41    | ▼         | -0,06         | 1,51 2,60    |
| UST 10-2Y sprd          | 126     | ▼         | -1            | 75 136       |
| EMBI+Glob.              | 341     | ▲         | 3             | 338 407      |
| EMBI+Rus sprd           | 144     | ▼         | -3            | 135 216      |
| Russia'30 yield         | 2,40    | ▲         | 0,01          | 2,17 2,64    |
| <b>Денежный рынок</b>   |         |           |               |              |
| Libor-3m                | 1,03    | ▲         | 0,00          | 0,76 1,04    |
| Euribor-3m              | -0,33   | ■         | 0,00          | -0,33 -0,30  |
| MosPrime-1m             | 10,44   | ▼         | -0,01         | 10,42 10,78  |
| Корсчета в ЦБ           | 2013,4  | ▲         | 122,3         | 996 2634     |
| Депоз. в ЦБ             | 557,0   | ▲         | 20,9          | 267 1428     |
| NDF RU 3m               | 60,2    | ▼         | -0,1          | 60 67        |
| <b>Валютный рынок</b>   |         |           |               |              |
| USD/RUB                 | 58,933  | ▼         | -0,070        | 58,93 66,02  |
| EUR/RUB                 | 63,338  | ▼         | -0,304        | 62,78 73,87  |
| EUR/USD                 | 1,075   | ▼         | -0,003        | 1,04 1,14    |
| Корзина ЦБ              | 61,021  | ▼         | -0,211        | 60,92 69,59  |
| DXU Индекс              | 99,907  | ▲         | 0,039         | 94,16 103,30 |
| <b>Фондовые индексы</b> |         |           |               |              |
| RTS                     | 1178,5  | ▼         | -0,5%         | 928 1196     |
| Dow Jones               | 20052,4 | ▼         | -0,09%        | 17888 20101  |
| DAX                     | 11509,8 | ▼         | -1,22%        | 10170 11849  |
| Nikkei 225              | 18977   | ▼         | -0,35%        | 16083 19594  |
| Shanghai Comp.          | 3157,0  | ▼         | -0,12%        | 2953 3283    |
| <b>Сырьевые рынки</b>   |         |           |               |              |
| Нефть Urals             | 56,3    | ▲         | 0,11%         | 56 56        |
| Нефть Brent             | 55,7    | ▲         | 0,11%         | 44 57        |
| Золото                  | 1235,4  | ▼         | -0,38%        | 1128 1352    |
| CRB Index               | 192,2   | ▼         | -0,54%        | 177 195      |

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

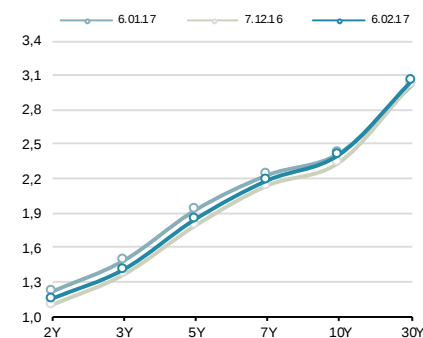
## Новая неделя началась снижением

Старт недели на мировых площадках проел в условиях снижения спроса в сегменте рискованных активов. Укрепление доллара и снижение доходностей казначейских обязательств США вновь сигнализируют о рыночной напряженности.

Позитив конца прошлой недели не распространился на понедельник, несмотря на отсутствие явно негативных новостей. В Европе в центре внимания было выступление главы европейского Центробанка. Марио Драги заявил о все еще недостаточных темпах роста экономики и инфляции в еврозоне, чтобы отменить монетарную поддержку. Структурная инфляция остается низкой, в ценовой всплеск последней пары месяцев вызван исключительно ростом цен на товарно-сырьевых рынках. Глава ЕЦБ также защитил Германию, отвечая на критику новой администрации США, заявив, что слабый курс евро не является целью политики, проводимой регулятором.

В США инвесторы продолжают гадать, какие новые шаги предпримет Д. Трамп. Активная деятельность нового президента за последние пару недель определяла рыночные настроения, уводя внимание с прежних драйверов – риторики ФРС и экономических данных.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

## Условия рынка комфортные благодаря бюджетным деньгам

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка продолжает улучшаться на фоне сохранения существенного профицита ликвидности после относительно небольшого абсорбирования со стороны ЦБ РФ и поступления бюджетных денег в банковскую систему. Уровень краткосрочных процентных ставок снизился вчера еще на 5-10 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.20% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 10.38% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.04% годовых (-12 бп).

Условия денежного рынка выглядят комфортными. В то же время, сегодня пройдет депозитный аукцион ЦБ РФ, который может привести к оттоку с рынка 700-800 млрд руб. Таким образом, текущий уровень ставок на рынке является минимально возможным, потенциал их дальнейшего снижения выглядит низким.

## Рубль еще немного укрепился

На внутреннем валютном рынке сохраняются аномальные движения рубля. Российская валюта вчера заметно укреплялась в первой половине дня, не обращая внимание ни за дорожающий доллар на международных площадках, ни на дешевающую нефть и перспективу покупок валюты Центробанком. Курс бивалютной корзины по итогам дня опустился на 14 коп. до 60.90 руб. Курс доллара составил 58.90 руб. (-6 коп.), курс евро – 63.35 руб. (-24 коп.) На международном валютном рынке доллар укреплялся после того, как глава европейского ЦБ подтвердил намерение следовать курсу стимулирующей монетарной политики. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 30 бп до \$1.0750.

Динамика нефтяных цен вновь минимально влияет на обменные курсы рубля. Текущее укрепление происходит благодаря двум факторам. Первый – возросший спрос нерезидентов на высокодоходные рублевые активы, после того как Центробанк неожиданно ужесточил риторику на февральском заседании, фактически гарантировав сохранение высокого уровня ставок в ближайшие месяцы. Второе – надежды инвесторов на смягчение санкционного режима с США, которое может привести к еще более заметному укреплению рубля, дополнив прибыльность сделок на разнице процентных ставок.

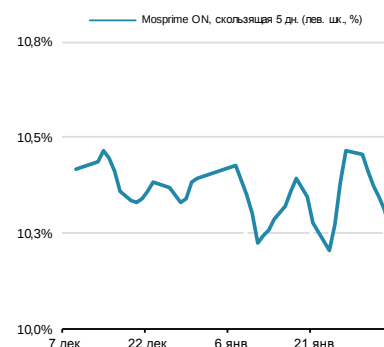
Сегодня Центробанк начнет для Минфина покупку валюты темпами \$106 млн в день. Мы не ожидаем существенной реакции рубля на это событие до того момента, пока нефтяные котировки остаются выше \$55 за барр., а также сохранение повышенного интереса к отечественному рынку со стороны иностранных инвесторов.

## 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, Р100 млрд, от 9.8% годовых |
|             | Начало покупок валюты                                                                                  | Р6.3 млрд ежедневно до 7 марта      |
|             | Возврат Казначейству                                                                                   | Р2 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)      |
| Среда       | Аукцион ОФЗ                                                                                            |                                     |
|             | Купоны ОФЗ                                                                                             | Р26 млрд (ОФЗ329006 и ОФЗ 46021)    |
| Четверг     |                                                                                                        |                                     |
| Пятница     | Возврат Казначейству                                                                                   | Р215 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)    |

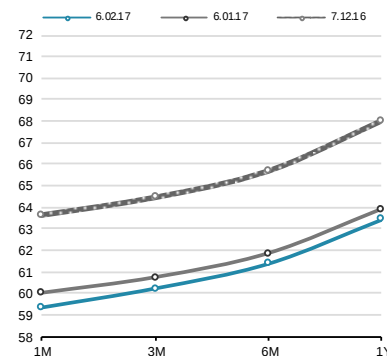
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

# Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Евробонды игнорируют рост цен UST

Долговые рынки ЕМ начали неделю нейтрально. Доходности базовых активов пошли вниз на признаках снижения спроса на риск, укрепления доллара и продаж на сырьевых площадках. Это привело к небольшому расширению суверенных кредитных спрэдов (3-5 бп). Российские евробонды вчера выглядели вновь немного слабее средней динамики ЕМ. Тем не менее, доходности вдоль суверенной кривой остались без изменений. На внутреннем долговом рынке настроения были умеренно-негативными, несмотря на укрепляющийся в первой половине дня рубль. Доходности вдоль кривой ОФЗ поднялись на 2-5 бп.

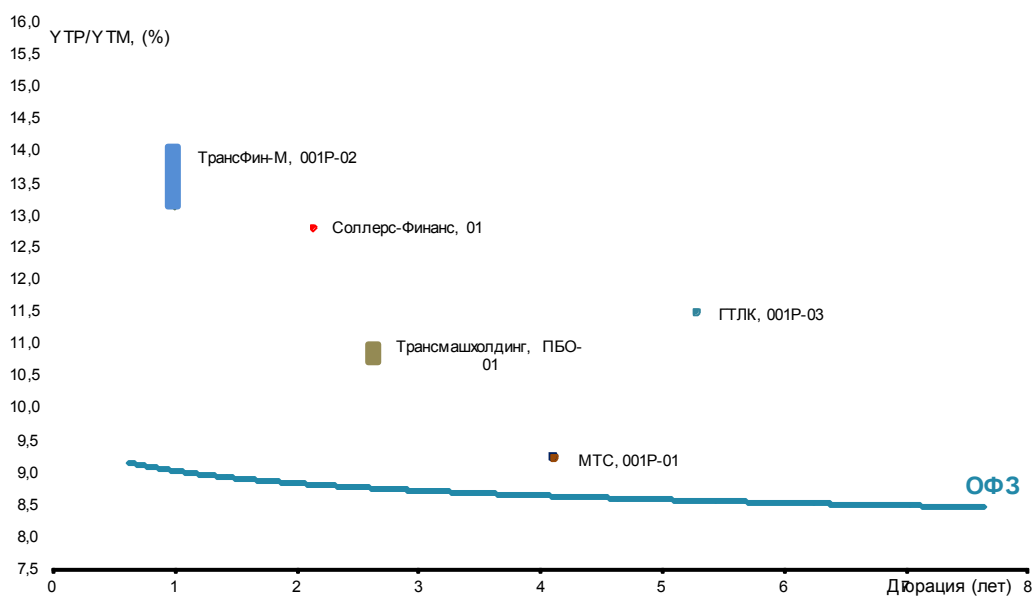
# Первичный рынок

## 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      |
| Газпром Капитал, БО-05  | BB+ / Ba1 / BBB- | да                                 | 15 000                       | 9,2-9,41                    | 09.02.2017              | 15.02.2017              | да / 5,30 г         | нет / 10 лет     |
| ЧТПЗ, БО-001P-02        | - / Ba3 / BB-    | да                                 | 5 000                        | 10,20-10,46                 | 08.02.2017              | 16.02.2017              | да / 4,03 г         | нет / 5 лет      |
| ПМС, БО-01              | - / - / B+       | да                                 | 3 000                        | 11,30-11,57                 | первая половина февраля | первая половина февраля | нет / 2,62 г        | 3 г / 10 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        |



## 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](mailto:kopelovich@zenit.ru)

**Зам.начальника Департамента**

Константин Пospelов

[konstantin.pospelov@zenit.ru](mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru)

**Зам.начальника Департамента**

Виталий Киселев

[v.kiselev@zenit.ru](mailto:v.kiselev@zenit.ru)

### Управление продаж

Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов

[bondsales@zenit.ru](mailto:bondsales@zenit.ru)

Валютные и рублевые облигации

Юлия Паршина

[a.valkanov@zenit.ru](mailto:a.valkanov@zenit.ru)

[y.parshina@zenit.ru](mailto:y.parshina@zenit.ru)

### Аналитическое управление

Акции

[research@zenit.ru](mailto:research@zenit.ru)

Облигации

[firesearch@zenit.ru](mailto:firesearch@zenit.ru)

Макроэкономика

Владимир Евстифеев

[v.evstifeev@zenit.ru](mailto:v.evstifeev@zenit.ru)

Кредитный анализ

Наталья Толстошеина

[n.tolstosheina@zenit.ru](mailto:n.tolstosheina@zenit.ru)

Кредитный анализ

Дмитрий Чепрагин

[d.chepragin@zenit.ru](mailto:d.chepragin@zenit.ru)

### Управление рынков долгового капитала

[ibcm@zenit.ru](mailto:ibcm@zenit.ru)

Рублевые облигации

Фарида Ахметова

[f.akhmetova@zenit.ru](mailto:f.akhmetova@zenit.ru)

Марина Никишова

[m.nikishova@zenit.ru](mailto:m.nikishova@zenit.ru)

Алексей Басов

[a.basov@zenit.ru](mailto:a.basov@zenit.ru)

### Департамент доверительного управления активами

Тимур Мухаметшин

[t.mukhametshin@zenit.ru](mailto:t.mukhametshin@zenit.ru)

Брокерское обслуживание

Иван Рыжиков

[i.ryzhikov@zenit.ru](mailto:i.ryzhikov@zenit.ru)

Доверительное управление активами

Яков Петров

[y.petrov@zenit.ru](mailto: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.