

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг росли, фондовые индексы США обновили в очередной раз исторические максимумы. Особых поводов для оптимизма у инвесторов нет, однако повышение котировок базируется на вторичных факторах /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера вновь немного ухудшились. Абсорбирование избыточной ликвидности со стороны Центробанка уже подняло уровень краткосрочных процентных ставок на 30-40 от минимумов /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились умеренным укреплением рубля. Повышение нефтяных котировок позволяет российской валюте приближаться к локальным максимумам, несмотря на однозначный сигнал денежных властей о нежелательности такого движения /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера слабо дорожали, на участке суверенной кривой до 10 лет доходности снизились на 4-5 бп. Рынок рублевого долга вчера воодушевился укреплением российской валюты /стр. 4/

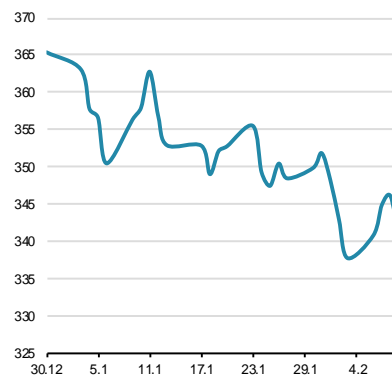
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,40	▲	0,06	1,51	2,60
UST 10-2Y sprd	122	▲	2	75	136
EMBI+Glob.	340	▼	-6	338	407
EMBI+Rus sprd	140	▲	2	135	216
Russia 30 yield	2,38	▼	0,00	2,17	2,64
Денежный рынок					
Libor-3m	1,03	▼	0,00	0,78	1,04
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,30
MosPrime-1m	10,46	▲	0,05	10,38	10,78
Корсчета в ЦБ	1786,1	▲	55,6	996	2634
Депоз. в ЦБ	880,8	▼	-1,8	317	1428
NDF RU 3m	60,2	▼	-0,3	60	67
Валютный рынок					
USD/RUB	58,922	▼	-0,256	58,92	66,02
EUR/RUB	62,801	▼	-0,492	62,78	73,87
EUR/USD	1,066	▼	-0,004	1,04	1,14
Корзина ЦБ	60,602	▼	-0,372	60,66	69,59
DXU Индекс	100,65	▲	0,370	94,16	103,30
Фондовые индексы					
RTS	1163,2	▲	0,4%	945	1196
Dow Jones	20172,4	▲	0,59%	17888	20172
DAX	11642,9	▲	0,86%	10259	11849
Nikkei 225	18908	▲	2,49%	16083	19594
Shanghai Comp.	3183,2	▲	0,35%	2953	3283
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	56,2	▲	0,25%	56	56
Нефть Brent	55,6	▲	0,25%	44	57
Золото	1228,4	▼	-0,37%	1128	1352
CRB Index	192,8	▲	0,26%	178	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

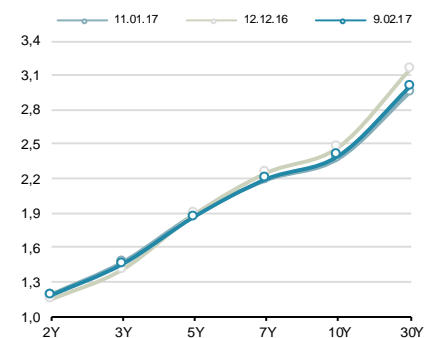
Рынки растут на обещаниях Трампа

Мировые рынки в четверг росли, фондовые индексы США обновили в очередной раз исторические максимумы. Особых поводов для оптимизма у инвесторов нет, однако повышение котировок базируется на вторичных факторах.

Подъем в США вчера был связан с заявлениями Д. Трампа о намерении сделать «феноменальное объявление» в сфере налогообложения в ближайшие несколько недель. Поскольку снижение налогового бремени на бизнес и смягчение регулирования были в числе основных пунктов предвыборной программы президента, инвесторы рассчитывают на действия, которые в конечном итоге повысят прибыльность американских компаний. Среди экономической статистики стоит выделить еженедельную статистику по рынку труда. Число первичных обращений за пособием по безработице неожиданно снизилось на 12 тыс. до 234 тыс.

Вчера глава ФРБ Сент-Луиса заявил о том, что уровень процентных ставок может оставаться низким до конца 2017 г. Он не видит причин для ужесточения денежно-кредитной политики. Доллар слабо отреагировал на эти заявления и продолжил укрепляться.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спред Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК подрастают

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера вновь немного ухудшились. Абсорбирование избыточной ликвидности со стороны Центробанка уже подняло уровень краткосрочных процентных ставок на 30-40 от минимумов. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.38% годовых (+7 бп), 7-дневные – под 10.31% годовых (+6 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.27% годовых (+5 бп).

Конъюнктура рынка вряд ли улучшится в ближайшие дни. Основной поток бюджетных денег абсорбирован Центробанком, при этом на следующей неделе стартует налоговый период февраля, который потребует около 1.1 трлн руб. На уплату страховых взносов в следующую среду понадобится порядка 470 млрд руб.

Рубль укрепился на сильной нефти

Торги на валютном рынке вчера завершились умеренным укреплением рубля. Повышение нефтяных котировок позволяет российской валюте приближаться к локальным максимумам, несмотря на однозначный сигнал денежных властей о нежелательности такого движения. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 33 коп. до 60.71 руб. Курс доллара составил 58.95 руб. (-28 коп.), курс евро – 62.85 руб. (-41 коп.) На международном валютном рынке доллар продолжил слабо укрепляться. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 30 бп до \$1.0660.

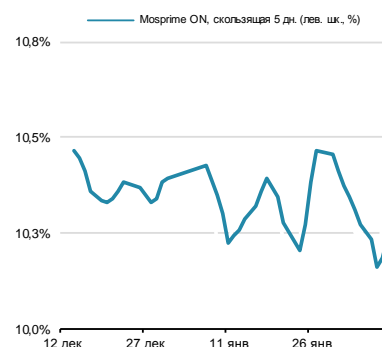
Валютные торги вернулись в привычное русло. Рубль следует за динамикой нефтяных цен, которые подрастают в ожидании отчета ОПЕК по соблюдению сниженных квот на добычу. Других движущих факторов у внутреннего рынка нет, однако краткосрочные перспективы выглядят умеренно-позитивно за счет приближающегося налогового периода.

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)

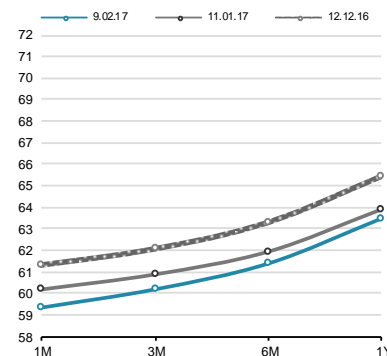
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПИФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки подрастают

Евробонды EM вчера продемонстрировали минимальные изменения. Доходности базовых активов выросли, что обеспечило заметное снижение суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера слабо дорожали, на участке суверенной кривой до 10 лет доходности снизились на 4-5 бп.

Рынок рублевого долга вчера воодушевился укреплением российской валюты. Заявления главы ЦБ РФ вчера практически не повлияли на рынок, поскольку не смогли прояснить, когда именно регулятор намерен в очередной раз понизить ключевую ставку. Доходности вдоль кривой ОФЗ вчера опустились на 2-5 бп.

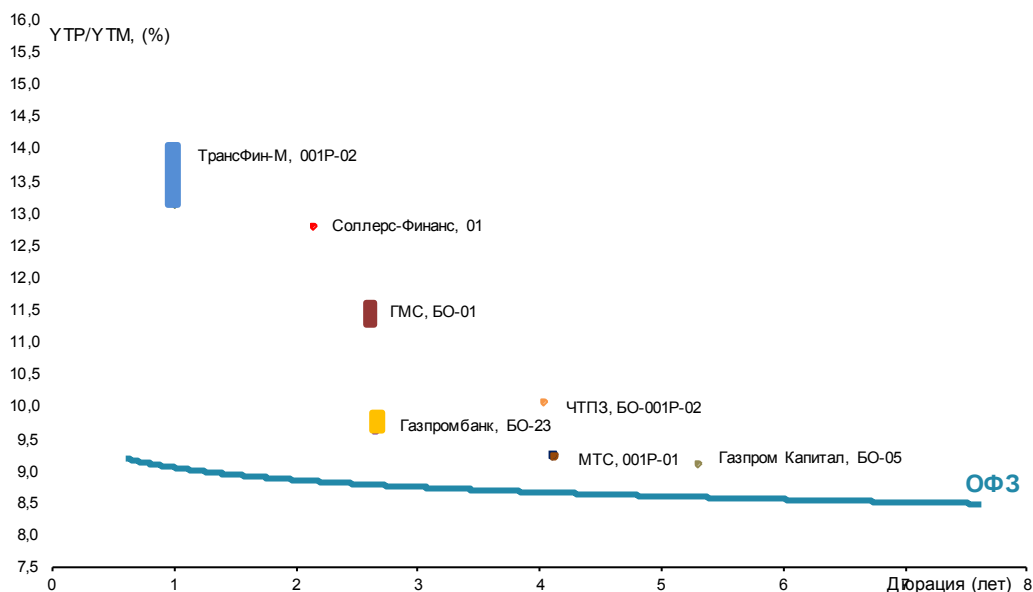
Первичный рынок

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
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	9,10	09.02.2017	15.02.2017	нет / 5.06 г	7 лет / 10 лет
ЧТПЗ, БО-001P-02	- / Ba3 / BB-	да	5 000	10,09	08.02.2017	16.02.2017	нет / 4.03 г	нет / 5 лет
ГМС, 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	5 000	13.16-13.96	первая половина февраля	первая половина февраля	нет / 1 г	1 г / 10 лет
Газпромбанк, БО-23	BB+ / Ba2 / BB+	да	5 000	9.62-9.83	15.02.2017	20.02.2017	нет / 2.67 г	нет / 3 г

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
ГТЛК, 001P-03	BB- / Ba2 / BB-	да	10 000	2.5 / 100%	11.90-12.22	11,46	09.02.2017	нет / 5.29 г
Трансмашхолдинг, ПБО-01	- / - / BB-	да	10 000	4 / 100%	10.72-10.93	10,20	07.02.2017	нет / 2.64 г
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 №1, 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



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 Поспелов

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.