

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Неделя на мировых площадках завершилась в позитивном ключе. Обещания нового президента США по снижению налогового бремени и неплохая экономическая статистика привели к возвращению интереса к рискованным активам /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка плавно ухудшалась на протяжении всей прошлой недели. После увеличения лимитов на депозитном аукционе ЦБ РФ уровень краткосрочных процентных ставок поднялся к локальным максимумам /стр. 3/

Валютный рынок

Пятница на внутреннем валютном рынке сложилась позитивно для рубля. Цены на нефть прибавляли 2% на сигналах четкого выполнения соглашения «ОПЕК+», при этом объявленный размер покупок валюты для Минфина скорее снял с внутреннего рынка часть рисков /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды в пятницу слабо дорожали, доходности в суверенных выпусках снизились в среднем на 3 бп, а по итогам недели – на 11-15 бп. Рынок рублевого долга чувствует себя уверенно на фоне заметного укрепления рубля /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,41	▲	0,01	1,51
UST 10-2Y sprd	122	▼	0	75
EMBI+Glob.	337	▼	-4	337
EMBI+Rus sprd	139	▼	-7	135
Russia30 yield	2,38	▼	0,00	2,17
Денежный рынок				
Libor-3m	1,04	▲	0,00	0,79
Euribor-3m	-0,33	▼	0,00	-0,33
MosPrime-1m	10,48	■	0,00	10,38
Корсчета в ЦБ	1836,0	▲	49,9	996
Депоз. в ЦБ	878,6	▼	-2,2	317
NDF RU 3m	59,6	▼	-0,6	60
Валютный рынок				
USD/RUB	58,312	▼	-0,610	58,31
EUR/RUB	62,087	▼	-0,713	62,09
EUR/USD	1,064	▼	-0,001	1,04
Корзина ЦБ	60,029	▼	-0,656	60,01
DXU Индекс	100,80	▲	0,150	94,16
Фондовые индексы				
RTS	1163,2	▲	0,1%	945
Dow Jones	20269,4	▲	0,48%	17888
DAX	11667,0	▲	0,21%	10259
Nikkei 225	19379	▲	0,41%	16083
Shanghai Comp.	3196,7	▲	0,55%	2953
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	57,1	▼	-0,09%	57
Нефть Brent	56,7	▼	-0,09%	44
Золото	1233,7	▼	-0,23%	1128
CRB Index	194,0	▲	0,67%	178

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

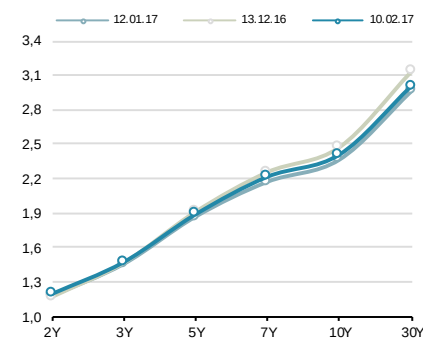
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки провели успешную неделю

Неделя на мировых площадках завершилась в позитивном ключе. Обещания нового президента США по снижению налогового бремени и неплохая экономическая статистика привели к возвращению интереса к рискованным активам.

Цены на нефть в пятницу получили поддержку со стороны отчета Международного энергетического агентства. По оценке МЭА, уровень выполнения соглашения ОПЕК по снижению уровня добычи составляет 90%, при этом ребалансировке рынка способствует рост спроса на нефть. Китай в пятницу опубликовал данные по внешней торговле, которые способствовали росту котировок на товарно-сырьевых рынках. Так, экспорт в январе вырос на 7.9% в годовом выражении в долларах, импорт – на 16.7% г/г. Сегодня ОПЕК опубликует ежемесячный отчет по состоянию нефтяного рынка, в котором будет указана оценка соблюдения соглашения ОПЕК+. Если позитивные данные МЭА оправдаются, нефтяной рынок может обновить локальные максимумы.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК поднялись к концу недели

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка плавно ухудшалась на протяжении всей прошлой недели. После увеличения лимитов на депозитном аукционе ЦБ РФ уровень краткосрочных процентных ставок поднялся к локальным максимумам. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.39% годовых (+1 бп), 7-дневные – под 10.40% годовых (+3 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.31% годовых (-1 бп).

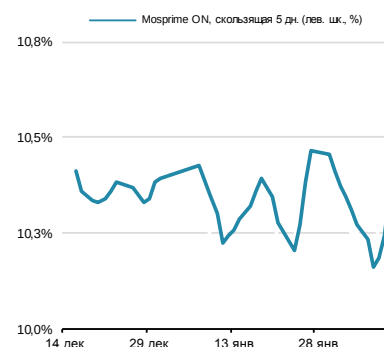
Улучшения условий денежного рынка пока ожидать не приходится. В середине текущей недели начинается налоговый период, на уплату страховых взносов потребуется около 470 млрд руб. Если Центробанк на депозитном аукционе во вторник снизит лимит привлечения, это поможет рынку без потерь пережить эти выплаты.

Рубль на максимумах с июля 2015 года

Пятница на внутреннем валютном рынке сложилась позитивно для рубля. Цены на нефть прибавляли 2% на сигналах четкого выполнения соглашения «ОПЕК+», при этом объявленный размер покупок валюты для Минфина скорее снял с внутреннего рынка часть рисков. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 80 коп. до 59.91 руб. Курс доллара составил 58.24 руб. (-71 коп.), курс евро – 61.95 руб. (-90 коп.) На международном валютном рынке доллар слабо укреплялся, при этом встреча президента США с Японским премьером обошла стороной тему валютных войн. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 20 бп до \$1.0640.

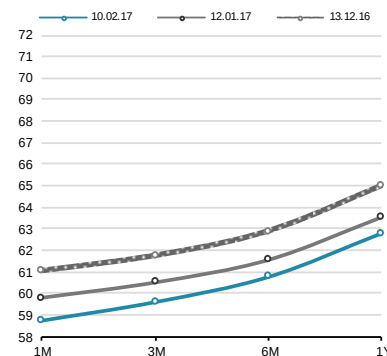
Рубль учел в котировках факт ежедневной покупки валюты для Минфина. Более того, если ранее риск возвращения мешал рублю укрепляться, то реализация этого риска в довольно комфортном варианте позволяет участникам рынка продолжить покупку рублей. Нефтяные котировки волатильны, но не уходят существенно ниже уровня в \$55 за барр. даже на новостях из США о продолжающемся росте запасов и активности добычи. Если нефтедобывающие страны, участвующие в соглашении «ОПЕК+», продемонстрируют хорошие результаты по сокращению добычи, нефтяные цены могут обновить локальные максимумы. Внутренние условия для рубля выглядят также неплохо. В середине стартует налоговый период февраля, который в сумме отвлечет из банковской системы порядка 1.1 трлн руб. С учетом мер Центробанка по абсорбированию ликвидности с денежного рынка, высокие рублевые ставки могут поддержать российскую валюту.

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		
Вторник	Аукцион Казначейства	91 день, ₽200 млрд, от 9.7% годовых
Среда	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (около ₽470 млрд)
	Возврат Казначейству	₽40 млрд
	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	₽12 млрд (ОФЗ 46020 и ОФЗ 26207)
Четверг	Аукцион Казначейства	28 дней, \$2 млрд, от 0.7%
Пятница	Аукцион Казначейства	54 дня, ₽100 млрд, от 9.7% годовых
	Возврат Казначейству	₽279 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Долговые рынки завершили неделю ростом

Долговые рынки развивающихся экономик провели неплохую неделю. Доходности базовых активов снижались, обеспечив сокращение суверенных кредитных спредов к локальным минимумам. Российские евробонды в пятницу слабо дорожали, доходности в суверенных выпусках снизились в среднем на 3 бп, а по итогам недели – на 11-15 бп.

Рынок рублевого долга чувствует себя уверенно на фоне заметного укрепления рубля. Ужесточение риторики Центробанка на февральском заседании приводит к сохранению интереса к высокодоходному рынку со стороны иностранных игроков. Наиболее прибыльным в пятницу остался средний сегмент кривой доходностей ОФЗ, где ставки опустились на 5-9 бп.

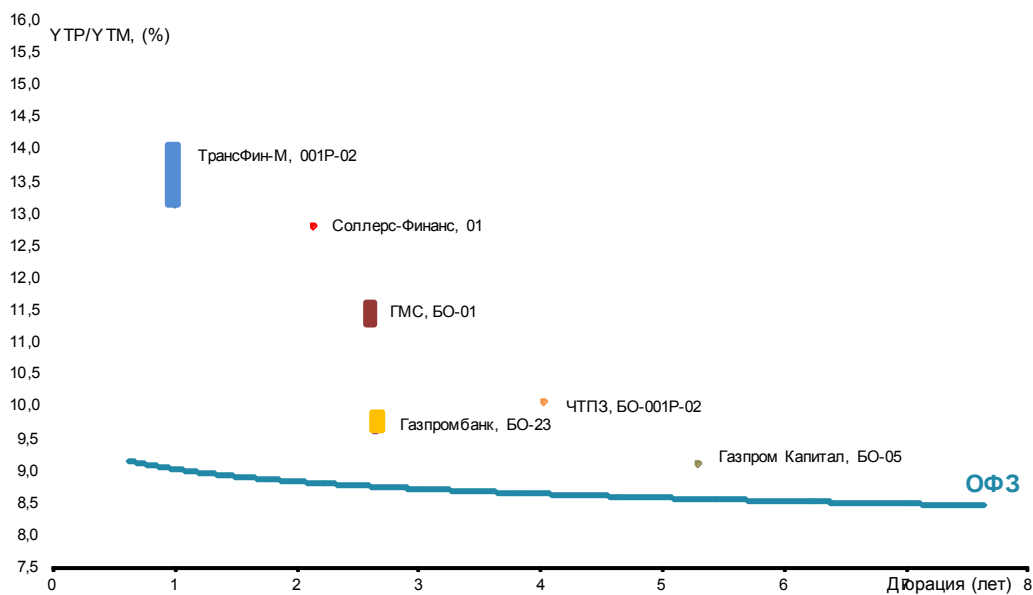
Первичный рынок

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
Соллерс-Финанс, 01	- / - / B+	да	2 000	12,82	10.02.2017	14.02.2017	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
МТС, 001P-01	BB / - / BB-	да	10 000	5 / 100%	9,41-9,62	9,20	10.02.2017	нет / 4,13 г
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 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



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.