

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Новая неделя на мировых площадках развила пятничный позитив. Большинство рискованных активов подрастали, несмотря на укрепление доллара и снижение нефтяных котировок /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка продолжают постепенно ухудшаться. Основной приток бюджетных денег в банковскую систему состоялся на прошлой неделе, при этом Центробанк абсорбировал значительную его часть. Уровень краткосрочных процентных ставок держится на повышенных значениях /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке выдался позитивным. Рубль остается во власти спекуляций, что приводит к снижению его корреляции с динамикой нефтяных котировок /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера немного дорожали, что соответствовало средней динамике бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 3-5 бп. Рынок рублевого долга реагирует на поддержку со стороны валютного рынка /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST -10 yield	2,44 ▲	0,03	1,54	2,60
UST 10-2Y sprd	123 ▲	2	75	136
EMBI+Glob.	333 ▼	-4	333	407
EMBI+Rus sprd	135 ▼	-1	135	210
Russia'30 yield	2,38 ■	0,00	2,17	2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	1,04 ▲	0,00	0,79	1,04
Euribor-3m	-0,33 ▼	0,00	-0,33	-0,30
MosPrime-1m	10,49 ▲	0,01	10,38	10,78
Корсчета в ЦБ	1923,8 ▲	87,8	996	2634
Депоз. в ЦБ	879,1 ▲	0,5	317	1428
NDF RU 3m	59,2 ▼	-0,4	59	67
Валютный рынок				
USD/RUB	57,954 ▼	-0,358	57,95	66,02
EUR/RUB	61,409 ▼	-0,679	61,41	73,87
EUR/USD	1,06 ▼	-0,004	1,04	1,14
Корзина ЦБ	59,631 ▼	-0,467	59,54	69,59
DXU Индекс	100,96 ▲	0,160	94,16	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1164,2 ▲	0,8%	945	1196
Dow Jones	20412,2 ▲	0,70%	17888	20412
DAX	11774,4 ▲	0,92%	10259	11849
Nikkei 225	19459 ▼	-1,13%	16083	19594
Shanghai Comp.	3216,8 ▲	0,06%	2953	3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	56,1 ▲	0,05%	56	56
Нефть Brent	55,6 ▲	0,05%	44	57
Золото	1225,2 ▲	0,37%	1128	1352
CRB Index	192,1 ▼	-1,02%	178	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

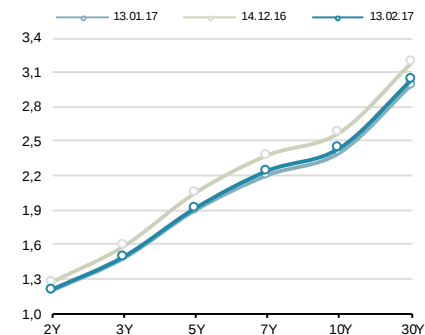
Рынки растут в начале недели

Новая неделя на мировых площадках развила пятничный позитив. Большинство рискованных активов подрастали, несмотря на укрепление доллара и снижение нефтяных котировок.

Существенных драйверов для динамики на рынках не было. Основной массив выхода важных экономических данных сосредоточен на вторую половину недели, поэтому текущие движения на фондовых площадках выглядят не слишком надежными.

Доллар вчера заметно укрепился, а доходности казначейских обязательств подросли в ожидании сегодняшнего выступления главы Федрезерва США в Конгрессе с полугодовым докладом. Несмотря на то, что с момента заседания ФРС поток экономических данных преимущественно не улучшился, присутствуют риски того, что регулятор предпочтет ужесточение риторики.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК подрастают

Условия российского денежно-кредитного рынка продолжают постепенно ухудшаться. Основной приток бюджетных денег в банковскую систему состоялся на прошлой неделе, при этом Центробанк абсорбировал значительную его часть. Уровень краткосрочных процентных ставок держится на повышенных значениях. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.42% годовых (+3 бп), 7-дневные – под 10.43% годовых (+3 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.31% годовых (-1 бп).

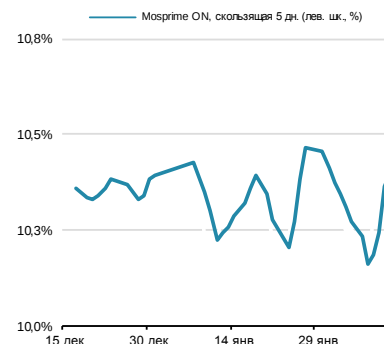
Улучшения условий денежного рынка пока ожидать не приходится. В середине текущей недели начинается налоговый период, на уплату страховых взносов потребуется около 470 млрд руб. Если Центробанк на сегодняшнем депозитном аукционе снизит лимит привлечения, это поможет рынку без потерь пережить эти выплаты.

Рубль укрепляется на радость Центробанку

Старт недели на внутреннем валютном рынке выдался позитивным. Рубль остается во власти спекуляций, что приводит к снижению его корреляции с динамикой нефтяных котировок. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 37 коп. до 59.54 руб. Курс доллара составил 57.98 руб. (-26 коп.), курс евро – 61.45 руб. (-50 коп.) На международном валютном рынке доллар укреплялся на ожиданиях сегодняшнего выступления главы ФРС в Конгрессе США. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 50 бп до \$1.0590.

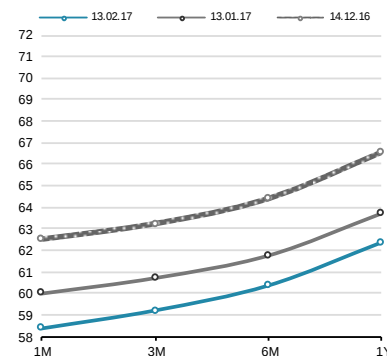
Факт покупок валюты ля Минфина отыгран рынком и не представляет угрозы для спекуляций carry-trade. Жесткая позиция Центробанка, который добивается своих инфляционных целей, подогревает интерес к высокодоходным рублевым активам. Таким образом, регулятор становится заложником ситуации: когда он будет готов продолжить цикл смягчения денежно-кредитной политики, спекулятивная пирамида carry-trade обрушится, потянув за собой вниз и рубль, что в конечном итоге приведет к росту инфляционных ожиданий.

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, Р200 млрд, от 9.7% годовых
Среда	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (около Р470 млрд)
	Возврат Казначейству	Р40 млрд
	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	Р12 млрд (ОФЗ 46020 и ОФЗ 26207)
Четверг	Аукцион Казначейства	28 дней, \$2 млрд, от 0.7%
Пятница	Аукцион Казначейства	54 дня, Р100 млрд, от 9.7% годовых
	Возврат Казначейству	Р279 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 продолжают рост

Евробонды ЕМ вчера слабо подрастали в цене. Доходности казначейских обязательств США подрастают, что снижает суверенные кредитные спреды до новых локальных максимумов. Российские евробонды вчера немного дорожали, что соответствовало средней динамике бумаг ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 3-5 бп.

Рынок рублевого долга реагирует на поддержку со стороны валютного рынка. Несмотря на снижение нефтяных котировок рубль укрепляется, поддерживая привлекательными спекуляции на разнице процентных ставок. Доходности вдоль кривой ОФЗ опустились вчера на 2-3 бп.

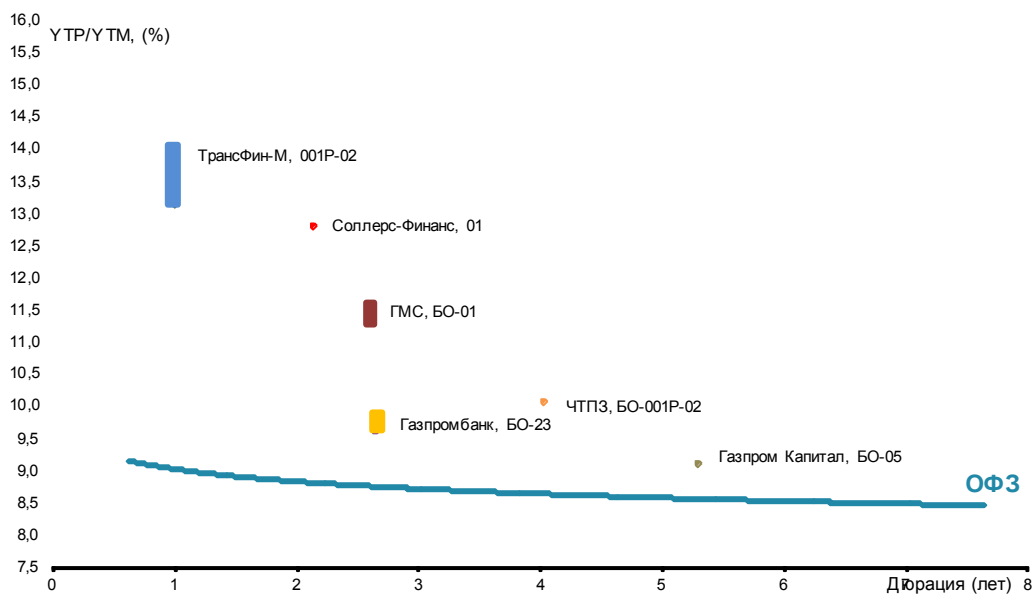
Первичный рынок

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
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
ГМС, БО-01	- / - / B+	да	3 000	11,30-11,57	16.02.2017	21.02.2017	нет / 2,62 г	3 г / 10 лет
ТрансФин-М, 001P-02	B / - / -	нет	5 000	13,16-13,96	вторая половина февраля	вторая 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
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.