

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки сохраняют положительную динамику, при этом внимание инвесторов было направлено на выступление главы ФРС США в Конгрессе, которое оказалось в меру «ястребиными» /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась, несмотря на приближение налогового периода и депозитный аукцион Центробанка /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера упрочили позиции рубля. Небольшой рост нефтяных цен и сохранение спекулятивного интереса к высокодоходным рублевым активам поддерживает российскую валюту /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера были стабильны, доходности вдоль суверенной криво изменились в пределах 1 бп. Внутренний долговой рынок вчера корректировался, несмотря на заметное укрепление рубля. Доходности вдоль кривой ОФЗ поднялись на 2-3 бп /стр. 4/

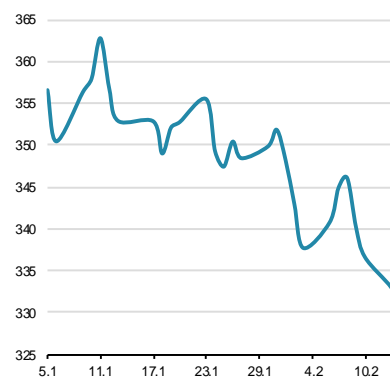
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,47 ▲	0,03	1,54	2,60
UST 10-2Y sprd	124 ▲	0	75	136
EMBI+Glob.	330 ▼	-2	330	407
EMBI+Rus sprd	133 ▼	-4	135	210
Russia'30 yield	2,38 ▼	0,00	2,23	2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	1,04 ▲	0,00	0,80	1,04
Euribor-3m	-0,33 ■	0,00	-0,33	-0,30
MbsPrime-1m	10,48 ▼	-0,01	10,38	10,78
Корсчета в ЦБ	1893,7 ▼	-30,1	996	2634
Депоз. в ЦБ	881,3 ▲	2,2	317	1428
NDF RU 3m	58,3 ▼	-0,9	58	67
Валютный рынок				
USD/RUB	57,06 ▼	-0,893	57,06	66,02
EUR/RUB	60,364 ▼	-1,045	60,36	73,87
EUR/USD	1,058 ▼	-0,002	1,04	1,14
Корзина ЦБ	58,049 ▼	-0,992	58,55	69,59
ДХУ Индекс	101,25 ▲	0,290	94,16	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1174,0 ▲	0,1%	945	1196
Dow Jones	20504,4 ▲	0,45%	17888	20504
DAX	11771,8 ▼	-0,02%	10259	11849
Nikkei 225	19239 ▲	1,03%	16083	19594
Shanghai Comp.	3217,9 ▼	-0,15%	2953	3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	56,3 ▼	-0,20%	56	56
Нефть Brent	56,0 ▼	-0,20%	44	57
Золото	1228,2 ▼	-0,25%	1128	1352
CRB Index	192,3 ▲	0,11%	178	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

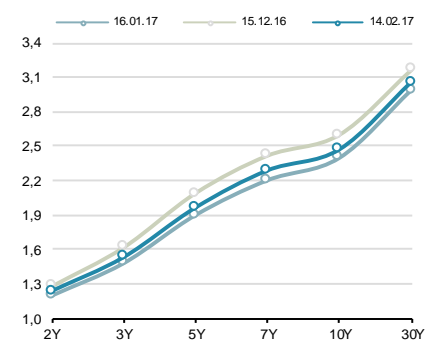
Йеллен поддержала рынки

Мировые рынки сохраняют положительную динамику, при этом внимание инвесторов было направлено на выступление главы ФРС США в Конгрессе, которое оказалось в меру «ястребиными».

Джанет Йеллен, выступая с полугодовым докладом перед банковским комитетом Сената, заявила, что Федрезерв на ближайших заседаниях планирует пересмотреть оценку перспектив экономики США и скорректировать курс денежно-кредитной политики. Текущая оценка американской экономики остается позитивной, однако неопределенность, связанная с действиями нового президента, влияет на инфляционные ожидания. Глава ФРС повторила, что отставание темпов повышения учетной ставки чревато рисками для экономик в будущем, однако не смогла подтвердить, что регулятор намерен в текущем году повысить базовую процентную ставку на 75 бп.

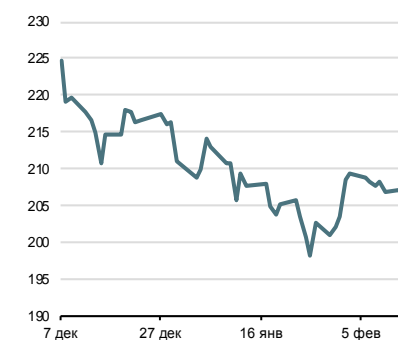
Реакция рынков оказалась позитивной. Слова Йеллен были в меру ястребиными, однако позитивная оценка экономики поддерживает интерес к фондовым площадкам. Доллар слабо укрепился к евро по итогам дня, однако от внутридневных минимумов укрепление по факту выступления Йеллен составило почти полфигуры.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спред Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Объемы стерилизации ликвидности ЦБ растут

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась, несмотря на приближение налогового периода и депозитный аукцион Центробанка. По итогам дня уровень краткосрочных процентных ставок снизился на 2-3 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.39% годовых (-3 бп), 7-дневные – под 10.41% годовых (-2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.29% годовых (-2 бп). На 7-дневном депозитном аукционе ЦБ РФ банки разместили весь лимит – 870 млрд руб. (710 млрд руб. неделей ранее) при объеме предложения 910 млрд руб.

Сегодня стартует налоговый период февраля. На уплату страховых взносов потребуется около 470 млрд руб. Поводов для улучшения условий рынка пока не наблюдается.

Рубль продолжает спекулятивное укрепление

Торги на внутреннем валютном рынке вчера упрочили позиции рубля. Небольшой рост нефтяных цен и сохранение спекулятивного интереса к высокодоходным рублевым активам поддерживает российскую валюту. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 95 коп. до 58.59 руб. Курс доллара составил 57.11 руб. (-87 коп.), курс евро – 60.40 руб. (-1.05 руб.) На международном валютном рынке доллар укреплялся по факту выступления главы ФРС в Конгрессе США. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 20 бп до \$1.0575.

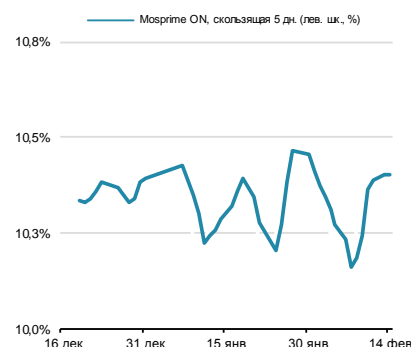
Рублевая цена нефти приблизилась к минимуму, опустившись ниже 3200 руб. за барр. Для рынка это может стать тревожным фактом, поскольку текущий уровень обменных курсов может формировать дисбалансы в бюджетной политике. Очевидно одно – покупка валюты для Минфина и высокий уровень ключевой ставки ЦБ РФ приводит к усилению волатильности рубля. Если внешние рынки испытывают на себе очередную волну массового неприятия риска, рубль имеет шансы для резкого ослабления.

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)

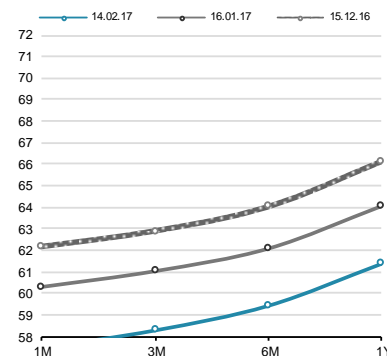
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки без изменений

Долговые рынки развивающихся экономик вчера остались без изменений. Доходности казначейских обязательств США росли после выступления главы Федрезерва перед банковским комитетом Сената. В результате суверенные кредитные спрэды продолжили обновлять локальные минимумы. Российские евробонды вчера были стабильны, доходности вдоль суверенной кривой изменились в пределах 1 бп. Внутренний долговой рынок вчера корректировался, несмотря на заметное укрепление рубля. Доходности вдоль кривой ОФЗ поднялись на 2-3 бп.

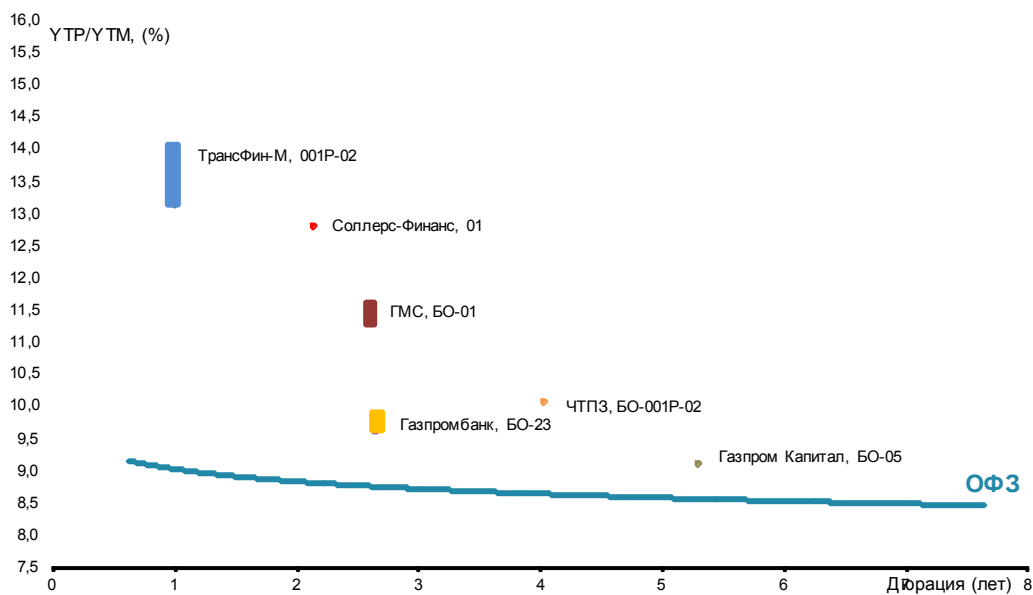
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие 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 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.