

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках остаются позитивными. Федрезерв США полон оптимистичных ожиданий по экономике и темпам нормализации денежно-кредитной политики, однако доллар не получает поддержки из-за позиции нового президента США /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась без существенных изменений. Уплата страховых взносов в фонды потребовала от банковской системы около 470 млрд руб., однако это не привело к росту краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Среда на внутреннем валютном рынке принесла рублю небольшое ослабление, хотя в течение дня его потери к доллару и евро достигали 1.5%. Цены на нефть остаются волатильными, однако слабо реагируют на данные по ее запасам в США /стр. 3/

Российский долговой рынок

/ Российские евробонды вчера дешевели, доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 4-6 бп. На внутреннем долговом рынке также преобладало снижение котировок на фоне позже неудавшейся коррекции рубля вниз стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST -10 yield	2,49 ▲	0,02	1,54	2,60
UST 10-2Y sprd	125 ▲	1	75	136
EMBI+Glob.	333 ▲	3	330	407
EMBI+Rus sprd	133 ▼	-2	133	209
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
MosPrime-1m	10,47 ▼	-0,01	10,38	10,78
Корсчета в ЦБ	1784,7 ▼	-109,0	996	2634
Депоз. в ЦБ	1031,5 ▲	150,2	317	1428
NDF RU 3m	58,4 ▲	0,2	58	67
Валютный рынок				
USD/RUB	57,211 ▲	0,151	57,06	66,02
EUR/RUB	60,631 ▲	0,267	60,36	73,87
EUR/USD	1,06 ▲	0,002	1,04	1,14
Корзина ЦБ	58,637 ▲	0,172	58,55	69,59
DXU Индекс	101,18 ▼	-0,070	94,16	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1172,6 ▲	0,4%	945	1196
Dow Jones	20611,9 ▲	0,52%	17888	20612
DAX	11793,9 ▲	0,19%	10259	11849
Nikkei 225	19438 ▼	-0,47%	16083	19594
Shanghai Comp.	3213,0 ▲	0,52%	2953	3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	56,1 ▼	-0,16%	56	56
Нефть Brent	55,8 ▼	-0,16%	44	57
Золото	1233,7 ▼	-0,03%	1128	1352
CRB Index	193,3 ▲	0,51%	178	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

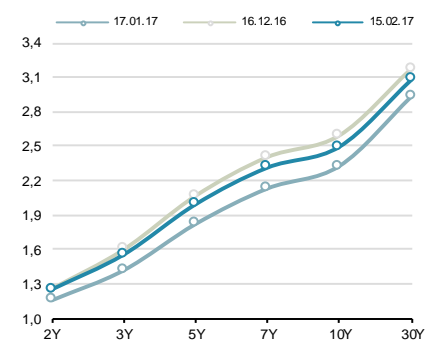
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки растут, несмотря на риторику ФРС

Настроения на мировых площадках остаются позитивными. Федрезерв США полон оптимистичных ожиданий по экономике и темпам нормализации денежно-кредитной политики, однако доллар не получает поддержки из-за позиции нового президента США.

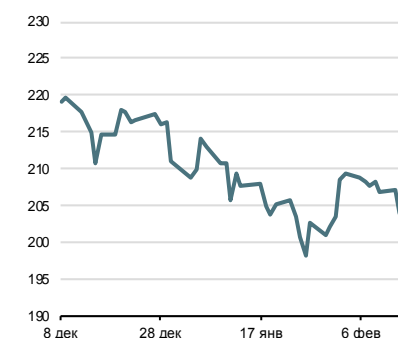
В дополнение к выступлению главы Федрезерва ранее на неделе, вчера глава ФРБ Нью-Йорка также заявил о готовности поддержать повышение учетной ставки в ближайшие месяцы. У.Дадли отметил, что экономика и инфляция в США восстанавливаются в направлении целевых ориентиров, поэтому целесообразным будет продолжить нормализацию монетарной политики. Как итог, доходности казначейских обязательств пошли вверх, вероятность повышения базовой процентной ставки в США на заседании в марте поднялась с 26% на прошлой неделе до 44%. Доллар не получает существенной поддержки от такой риторики ФРС, поскольку Д.Трамп считает курс доллара завышенным и может предпринять меры по его ослаблению.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка стабильны, первый налог не вызвал проблем

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась без существенных изменений. Уплата страховых взносов в фонды потребовала от банковской системы около 470 млрд руб., однако это не привело к росту краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.41% годовых (+2 бп), 7-дневные – под 10.41% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.36% годовых (+7 бп).

В ближайшие дни конъюнктура рынка должна оставаться стабильной. За счет февральских каникул, пик налоговых платежей (около 620 млрд руб.) придется на два последних дня месяца. До этого периода уровень ликвидности и ставки не должны существенно измениться.

Рубль не смог скорректироваться вниз

Среда на внутреннем валютном рынке принесла рублю небольшое ослабление, хотя в течение дня его потери к доллару и евро достигали 1.5%. Цены на нефть остаются волатильными, однако слабо реагируют на данные по ее запасам в США. Курс бивалютной корзины по итогам дня вырос на 23 коп. до 58.82 руб. Курс доллара составил 57.27 руб. (+16 коп.), курс евро – 60.72 руб. (+32 коп.). На международном валютном рынке доллар сдавал позиции к евро, несмотря на повышение шансов ужесточения процентной политики Федеререзерва на заседании в марте. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 30 бп до \$1.06.

Ключевыми для рубля остаются внутренние истории. В течение дня российская валюта заметно снижалась, отыгрывая выраженную обеспокоенность относительного ее стоимости со стороны администрации президента. У денежных властей нелегкая задача: необходимо обеспечить свободное курсообразование на рынке, но при этом не допустить чрезмерного укрепления рубля, которое поставило бы под сомнение выполнение параметров бюджета в текущем году. С учетом притока «горячих» денег, которые привлекает высокий уровень внутренних процентных ставок, сделать это будет непросто. Более того, мотивируя покупки валюты для Минфина, Центробанк говорил также и о цели снижения волатильности рубля. Однако в условиях непредсказуемых спекуляций carry trade сделать это практически невозможно.

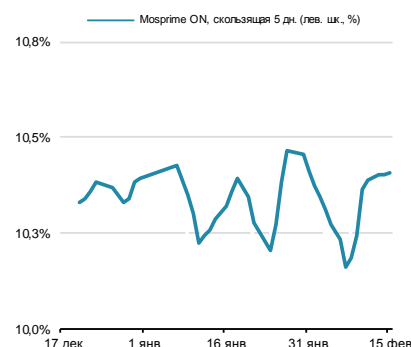
Рубль успешно сопротивляется попыткам ослабления, однако вряд ли сможет это делать так же уверенно в среднесрочном периоде. Мы оцениваем равновесный уровень курса доллара на уровне 60 руб., который будет достижим при первом откате вниз нефтяных цен или ужесточении девальвационной риторики со стороны властей.

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)

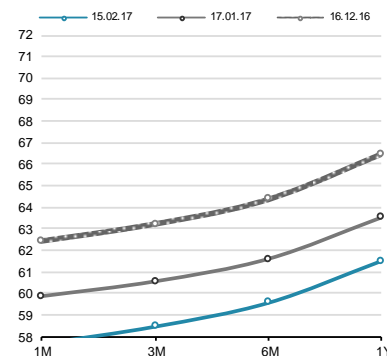
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Евробонды дешевеют, спрос на ОФЗ высок

Долговые рынки EM вчера преимущественно снижались после нескольких дней нейтральной динамики. Позиция ФРС ужесточается, инвесторы не исключают повышения учетной ставки уже на заседании в марте. Это давление распространяется на котировки казначейских обязательств и далее на евробонды EM. Российские евробонды вчера дешевели, доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 4-6 бп.

На внутреннем долговом рынке также преобладало снижение котировок на фоне позже неудавшейся коррекции рубля вниз. Доходности вдоль кривой ОФЗ вчера выросли на 4-9 бп. Негативная динамика вторичного рынка не препятствовала успешным аукциона Минфина. Выпуск ОФЗ 26219 (сентябрь 2026 г.) был размещен полностью на 25 млрд руб. при спросе 42.4 млрд руб. Флоатер 29012 (ноябрь 2022 г.) также разместился на все предложенные 15 млрд руб. (спрос – 51 млрд руб.).

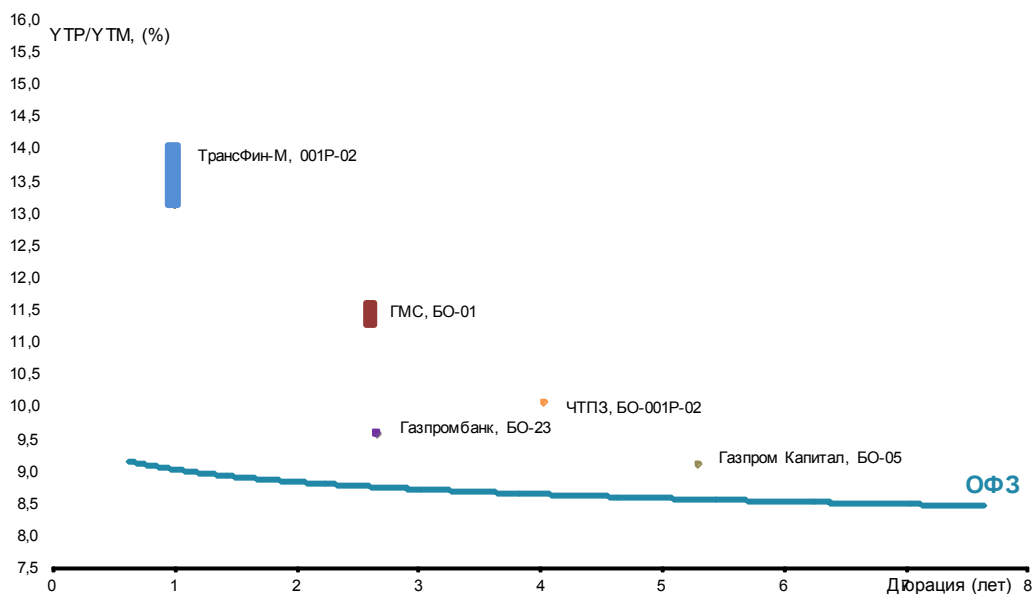
Первичный рынок

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
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	9,57	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
Соллерс-Финанс, 01	- / - / B+	да	2 500	н/д / 100%	н/д	12,82	14.02.2017	да / 2,13 г
Газпром Капитал, БО-05 и БО-06	BB+ / Ba1 / BBB-	да	30 000	3,2 / 100%	9,2-9,41	9,10	15.02.2017	нет / 5,06 г
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.