

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки после нескольких успешных торговых сессий вчера перешли к снижению. Рост инфляции в США и повышение вероятности ужесточения процентной политики тревожат инвесторов меньше, чем политическая напряженность, связанная с новой американской администрацией /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшились. Ослабление рубля и ухудшение ситуации с ликвидностью на фоне депозитного аукциона ЦБ РФ и протекающего налогового периода привели к дальнейшему повышению уровня краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера ослабили позиции рубля. Рубль вновь оторвался от динамики нефтяных цен, которые немного повысились по итогам дня. Всё внимание участников рынка направлено на возможный ответ властей на обеспокоенность в отношении дорогого рубля /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды торговались в рамках средней динамики бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой вчера опустились на 2-3 бп. На внутреннем долговом рынке ослабление рубля активизировало понижательную коррекцию. Без стабильного или укрепляющегося рубля сделки carry trade выглядят менее привлекательно /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,45	▼	-0,05	1,54 2,60
UST 10-2Y sprd	124	▼	0	75 136
EMBI+Glob.	337	▲	4	330 407
EMBI+Rus sprd	134	■	0	133 209
Russia'30 yield	2,37	▼	-0,01	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	10,48	▲	0,01	10,38 10,78
Корсчета в ЦБ	1902,0	▲	117,3	996 2634
Депоз. в ЦБ	1022,9	▼	-8,6	317 1428
NDF RU 3m	58,8	▲	0,4	58 67
Валютный рынок				
USD/RUB	57,615	▲	0,404	57,06 66,02
EUR/RUB	61,355	▲	0,724	60,36 73,87
EUR/USD	1,067	▲	0,007	1,04 1,14
Корзина ЦБ	59,33	▲	0,603	58,55 69,59
DXU Индекс	100,44	▼	-0,740	94,16 103,30
Фондовые индексы				
RTS	1176,1	▼	-0,3%	945 1196
Dow Jones	20619,8	▲	0,04%	17888 20620
DAX	11757,2	▼	-0,31%	10259 11849
Nikkei 225	19348	▼	-0,58%	16252 19594
Shanghai Comp.	3229,6	▼	-0,85%	2953 3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	56,3	▲	0,31%	56 56
Нефть Brent	55,7	▲	0,31%	44 57
Золото	1239,1	▼	-0,08%	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

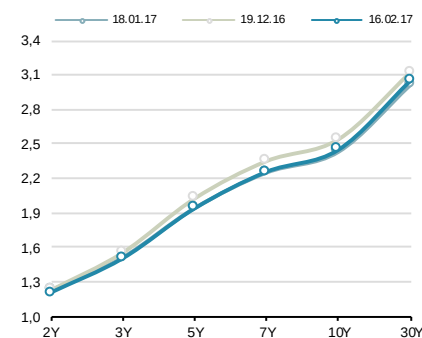
Рынки под давлением геополитики

Мировые рынки после нескольких успешных торговых сессий вчера перешли к снижению. Рост инфляции в США и повышение вероятности ужесточения процентной политики тревожат инвесторов меньше, чем политическая напряженность, связанная с новой американской администрацией.

Вчера в США были опубликованы данные, которые в целом указывают на сохранение позитивных тенденций в экономике. Так, число возведений новых домов в январе снизилось на 2.6%, однако за счет пересмотра декабрьских данных в сторону повышения, цифра выглядело неплохо. Рынок труда также посылает позитивные сигналы. Число первичных обращений за пособием по безработице на прошлой неделе выросло на 5 тыс. (прогноз – 8 тыс.) до 239 тыс. Индекс производственной активности в Филадельфии в феврале вырос почти в 2 раза – с 23.6 п. до 43.3 п.

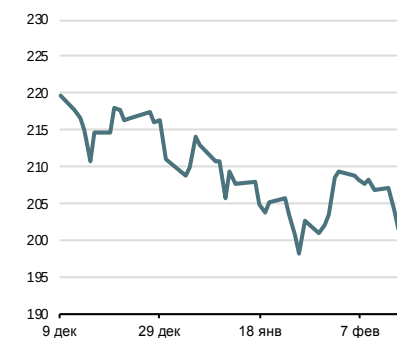
Несмотря на получение подтверждения серьезности намерений ФРС повысить учетную ставку в текущем году на 50-75 бп, доллар не получает поддержки. Вчера он корректировался вниз, достигнув уровней конца прошлой неделе. Судя по динамике казначейских обязательств США, инвесторы скорее склонны отказаться от покупки рискованных активов из-за политической неопределенности, связанной с действиями администрации нового президента США и саммита G20.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК подрастают

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшились. Ослабление рубля и ухудшение ситуации с ликвидностью на фоне депозитного аукциона ЦБ РФ и протекающего налогового периода привели к дальнейшему повышению уровня краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.49% годовых (+8 бп), 7-дневные – под 10.47% годовых (+6 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.41% годовых (+5 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 дешевеет, опасаясь ответа денежных властей

Торги на внутреннем валютном рынке вчера ослабили позиции рубля. Рубль вновь оторвался от динамики нефтяных цен, которые немного повысились по итогам дня. Всё внимание участников рынка направлено на возможный ответ властей на обеспокоенность в отношении дорогого рубля. Курс доллара вчера составил на закрытие 57.60 руб. (+33 коп.), курс евро – 61.44 руб. (+72 коп.). На международном валютном рынке доллар ускорил темпы ослабления. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 70 бп до \$1.0670.

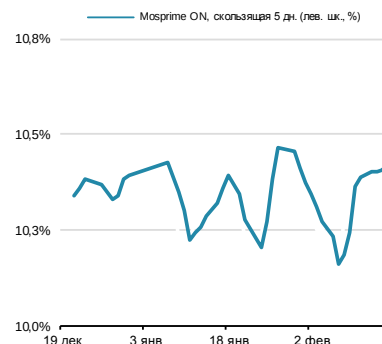
Нефтяные цены держатся стабильно выше \$55 за барр. и игнорируют данные по росту ее запасов и добычи в США. Ослабление доллара, начавшееся во второй половине недели, также оказывают им поддержку. Но для рубля важнее динамики нефтяных цен сейчас является обеспокоенность властей стремительным укреплением рубля в текущем месяце, которое явно выбивается из динамики сопоставимых валют развивающихся экономик. Для защиты бюджетных целей, денежные власти могут проводить словесные интервенции, чтобы сбить спекулятивный интерес нерезидентов к рублевым активам, либо увеличить объем покупок для Минфина. В любом случае, очевидно, что без пропорционального повышения нефтяных цен рубль не сможет продолжить укрепление.

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)

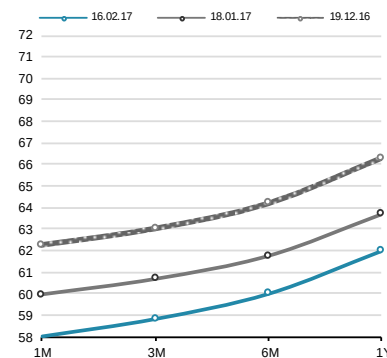
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

ОФЗ корректируются

Евробонды ЕМ вчера демонстрировали умеренно-позитивную динамику. Доходности базовых активов вчера снижались, отражая ухудшение отношения инвесторов к риску. В результате суверенные кредитные спреды расширились в среднем на 5 бп. Российские евробонды торговались в рамках средней динамики бумаг ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой вчера опустились на 2-3 бп.

На внутреннем долговом рынке ослабление рубля активизировало понижательную коррекцию. Без стабильного или укрепляющегося рубля сделки carry trade выглядят менее привлекательно, что заставляет инвесторов продавать бумаги. Доходности в дальнем сегменте ОФЗ вчера выросли на 5-10 бп, в среднесрочных выпусках – на 10-20 бп.

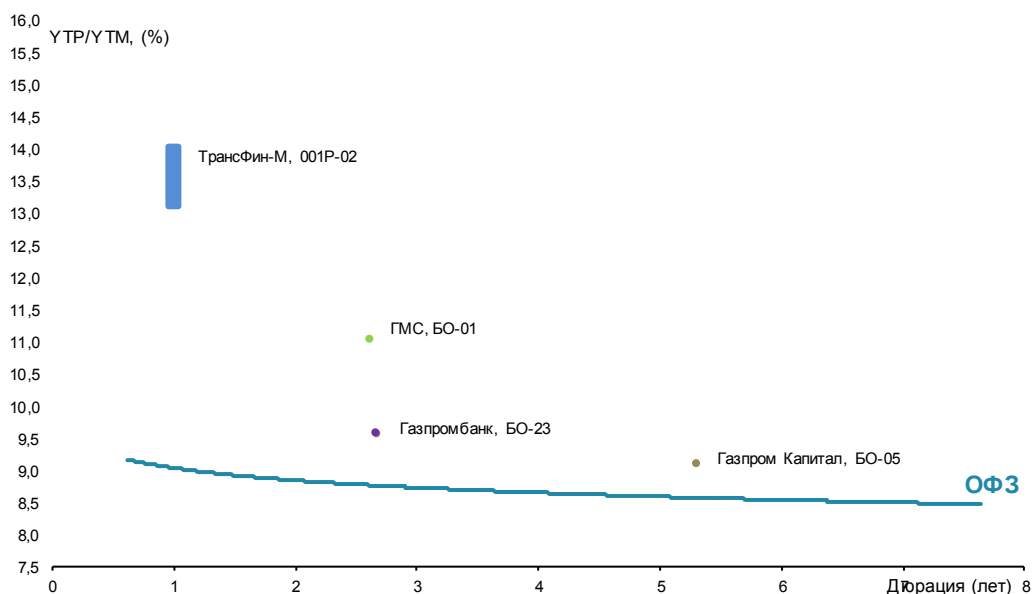
Первичный рынок

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
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	11,04	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	02.03.2017	06.03.2017	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
ЧТПЗ, БО-001P-02	- / Ba3 / BB-	да	5 000	3,6 / 100%	10,20-10,46	10,09	16.02.2017	нет / 4,03 г
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 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

Наталия 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.