

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки завершили минувшую неделю умеренным ростом, попытка коррекционного движения вниз в четверг не получила развития. Цены на нефть остаются стабильно выше \$55 за барр, подогревая интерес к рискованным активам /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу оставалась довольно напряженной, однако уровень краткосрочных процентных ставок немного снизился. Приближение крупных налоговых платежей и волатильность рубля являются ключевыми негативными факторами /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке в пятницу завершились умеренным ослаблением рубля. Цены на нефть были стабильны, однако негатива для российской валюты добавили заявления главы Минэкономки /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды за неделю продемонстрировали смешанную динамику. Улучшение прогноза по суверенному рейтингу РФ от агентства Moody's не привело к какой-либо реакции рынка в пятницу. На внутреннем долговом рынке сохраняется негативная динамика, связанная с ослаблением рубля /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,42 ▼	-0,03	1,54	2,60
UST 10-2Y sprd	123 ▼	-2	75	136
EMBI+Glob.	340 ▲	3	330	407
EMBI+Rus sprd	137 ▲	1	133	209
Russia'30 yield	2,34 ▼	0,00	2,23	2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	1,05 ▼	0,00	0,80	1,06
Euribor-3m	-0,33 ▼	0,00	-0,33	-0,30
MosPrime-1m	10,49 ▲	0,01	10,38	10,78
Корсчета в ЦБ	1927,0 ▲	25,0	996	2634
Депоз. в ЦБ	1028,5 ▲	5,6	317	1428
NDF RU 3m	59,5 ▲	0,7	58	67
Валютный рынок				
USD/RUB	58,292 ▲	0,676	57,06	66,02
EUR/RUB	61,883 ▲	0,528	60,36	73,87
EUR/USD	1,062 ▼	-0,006	1,04	1,13
Корзина ЦБ	59,702 ▲	0,466	58,55	69,59
DXU Индекс	100,95 ▲	0,510	94,51	103,30
Фондовые индексы				
RTS	1152,2 ▼	-0,3%	945	1196
Dow Jones	20624,1 ▲	0,02%	17888	20624
DAX	11757,0 ▼	0,00%	10259	11849
Nikkei 225	19235 ▲	0,09%	16252	19594
Shanghai Comp.	3202,1 ▲	1,18%	2971	3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	56,5 ▲	0,41%	57	57
Нефть Brent	55,8 ▲	0,41%	44	57
Золото	1235,0 ▲	0,03%	1128	1350
CRB Index	192,1 ▼	-0,33%	178	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки волатильны, но находят поводы для роста

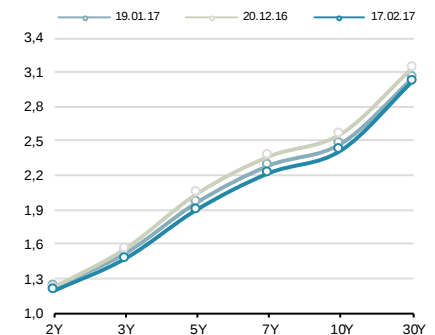
Мировые рынки завершили минувшую неделю умеренным ростом, попытка коррекционного движения вниз в четверг не получила развития. Цены на нефть остаются стабильно выше \$55 за барр, подогревая интерес к рискованным активам.

Поводом для разочарований стали заявления президента США о том, что план налогово-бюджетных реформ будет обнародован лишь в марте после отмены программы здравоохранения. Тем не менее, пока детали новых решений неизвестны, инвесторы надеются, что они смогут придать импульс фондовым рынкам.

В Европе внимание направлено на президентскую гонку во Франции. Потенциальные итоги выборов пока неизвестны, однако шансы на победу радикальных сил остаются высокими. Это порождает целый ряд заявлений германских властей о необходимости поддержки единства еврозоны и Евросоюза.

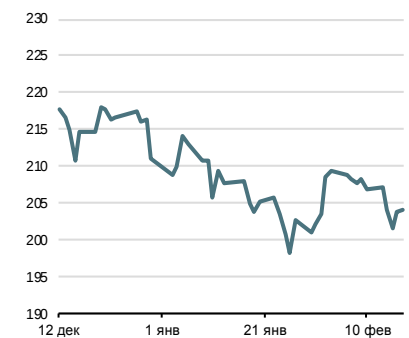
Текущая неделя, вероятно, начнется в нейтральном ключе. В США сегодня выходной день по случаю празднования Дня президента. Стоит отметить, что особых поводов для динамики у рынков пока нет: цены на нефть держатся на уровне конца прошлой недели, равно как и валютный рынок демонстрирует минимальные изменения.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка стабильны, но впереди пик налоговых платежей.

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу оставалась довольно напряженной, однако уровень краткосрочных процентных ставок немного снизился. Приближение крупных налоговых платежей и волатильность рубля являются ключевыми негативными факторами. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.42% годовых (-7 бп), 7-дневные – под 10.46% годовых (-1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.40% годовых (-1 бп).

В ближайшие дни конъюнктура рынка вряд ли улучшится. В последние дни февраля пройдет пик налоговых выплат. На уплату НДС, НДСП, акцизов и налога на прибыль потребуется около 620 млрд руб.

Рубль дешевеет под давлением словесных интервенций

Торги на внутреннем валютном рынке в пятницу завершились умеренным ослаблением рубля. Цены на нефть были стабильны, однако негатива для российской валюты добавили заявления главы Минэкономки. Курс доллара составил на закрытие 58.42 руб. (+82 коп.), курс евро – 61.92 руб. (+48 коп.). На международном валютном рынке доллар укреплялся в рамках коррекции. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 60 бп до \$1.0610.

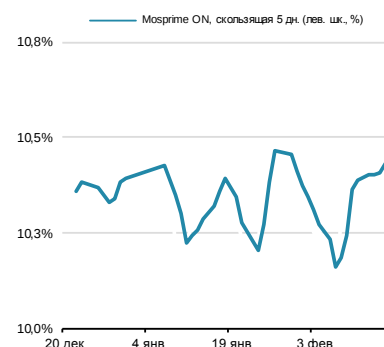
Рубль слабо реагирует на динамику нефтяного рынка, сосредоточившись больше на локальных историях. Покупка валюты для Минфина нивелировалась прочими позитивными факторами: притоком «горячего» капитала на долговой рынок после заседания Центробанка, действиями экспортеров с продажей валюты. Они помогли рублю обновить среднесрочные максимумы. В то же время, очевидно, что позволить ему более существенное укрепление денежные власти не могут в силу рисков расширения дефицита бюджета. С учетом пика по налоговым выплатам, рубль может удержаться в диапазоне 58-60 руб. за доллар до конца февраля, однако до конца текущего квартала курс доллара должен превысить отметку 60 руб.

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	35 дней, Р50 млрд, от 9.8% годовых
Среда	Возврат Казначейству	Р12 млрд (7-дневное репо с ОФЗ)
	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	Р22 млрд (ОФЗ 26215, ОФЗ 26217, ОФЗ 52001)
Четверг		
Пятница		

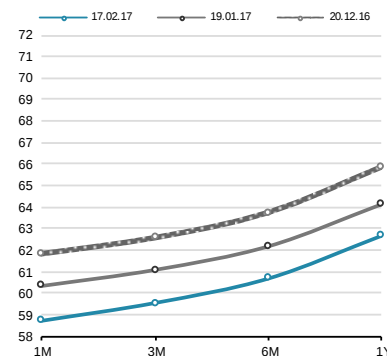
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

ОФЗ заметно подешевели за неделю

Долговые рынки ЕМ на прошлой неделе продемонстрировали небольшое снижение. Доходности казначейских обязательств практически не изменились, что в итоге привело к небольшому росту суверенных кредитных спредов от локальных минимумов. Российские евробонды за неделю продемонстрировали смешанную динамику. Улучшение прогноза по суверенному рейтингу РФ от агентства Moody's не привело к какой-либо реакции рынка в пятницу. Доходности самых дальних выпусков выросли на 4-5 бп, тогда как более коротких выпусков – снизились на 4-6 бп.

На внутреннем долговом рынке сохраняется негативная динамика, связанная с ослаблением рубля во второй половине недели. Интерес к спекуляциям carry trade снижается на фоне заявлений властей о краткосрочности тренда на укрепление рубля и его нефундаментальной природе. Доходности вдоль кривой ОФЗ в пятницу выросли на 5-10 бп., а по итогам всей недели – на 15-30 бп.

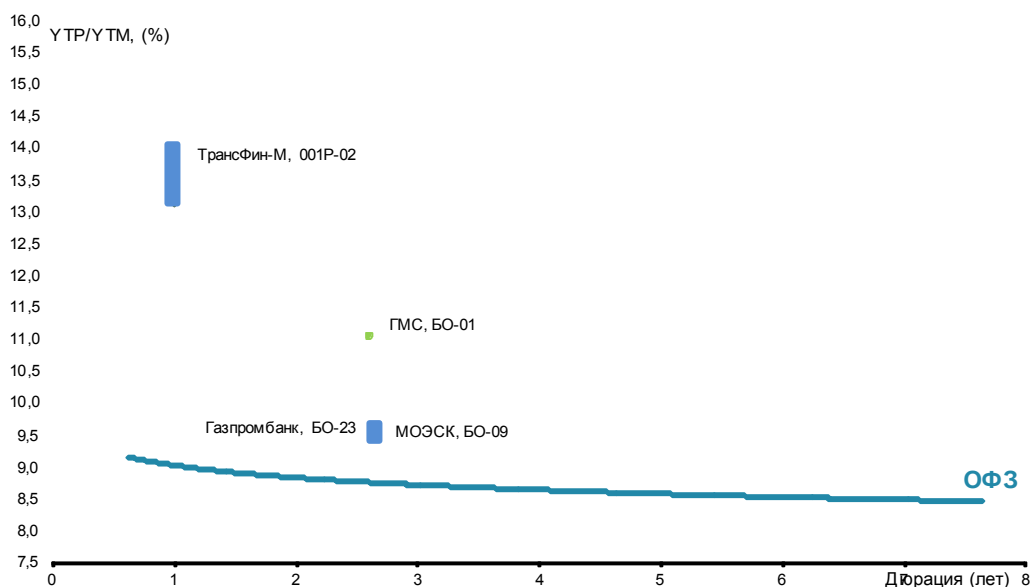
Первичный рынок

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
МОЭСК, БО-09	BB- / Ba2 / BB+	да	10 000	9,41-9,62	21.02.2017	27.02.2017	нет / 2,67 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 №1, 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



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

Зам.начальника Департамента

Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович

Константин Пospelов

Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru

konstantin.pospelov@zenit.ru

v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации

Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов

Юлия Паршина

bondsales@zenit.ru

a.valkanov@zenit.ru

y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции

Облигации

research@zenit.ru

firesearch@zenit.ru

Макроэкономика

Кредитный анализ

Кредитный анализ

Владимир Евстифеев

Наталья Толстошеина

Дмитрий Чепрагин

v.evstifeev@zenit.ru

n.tolstosheina@zenit.ru

d.chepragin@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Фарида Ахметова

Марина Никишова

Алексей Басов

f.akhmetova@zenit.ru

m.nikishova@zenit.ru

a.basov@zenit.ru

Департамент доверительного управления активами

Тимур Мухаметшин

Брокерское обслуживание

Иван Рыжиков

t.mukhametshin@zenit.ru

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.