

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Новая неделя на мировых рынках началась безыдейно. Выходной день в США по случаю празднования Дня президента ограничил активность, не позволяя инвесторам существенно изменить котировки в большинстве классов активов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера остались без изменений. Минимальные движения ликвидности и снятие напряженности со стороны валютного рынка обеспечили сохранение прежнего уровня краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке привел к умеренному укреплению рубля. Цены на нефть подрастали, что заставило рубль обратить на это внимание за неимением других важных новостей /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера не продемонстрировали изменений. Нового было мало и на внутреннем валютном рынке. После распродаж прошлой недели инвесторам сложно вновь обратить внимание на рынок ОФЗ /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	■	0,00	1,54
UST 10-2Y sprd	123	■	0	75
EMBI+Glob.	340	▲	3	330
EMBI+Rus sprd	137	▲	1	133
Russia'30 yield	2,37	▲	0,03	2,23
Денежный рынок				
Libor-3m	1,05	▼	0,00	0,80
Euribor-3m	-0,33	▼	0,00	-0,33
MosPrime-1m	10,49	■	0,00	10,38
Корсчета в ЦБ	2014,0	▲	87,0	996
Депоз. в ЦБ	1028,5	▲	5,6	317
NDF RU 3m	59,2	▼	-0,4	58
Валютный рынок				
USD/RUB	57,979	▼	-0,313	57,06
EUR/RUB	61,465	▼	-0,417	60,36
EUR/USD	1,061	▼	0,000	1,04
Корзина ЦБ	59,426	▼	-0,271	58,55
DXU Индекс	100,95	■	0,000	94,52
Фондовые индексы				
RTS	1152,2	▼	-0,2%	945
Dow Jones	20624,1	▲	0,02%	17888
DAX	11827,6	▲	0,60%	10259
Nikkei 225	19251	▲	0,68%	16252
Shanghai Comp.	3240,0	▲	0,38%	2977
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	56,7	▲	0,11%	57
Нефть Brent	56,2	▲	0,11%	44
Золото	1238,5	▼	-0,30%	1128
CRB Index	192,1	▼	-0,33%	178

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Неделя на мировых площадках началась нейтрально

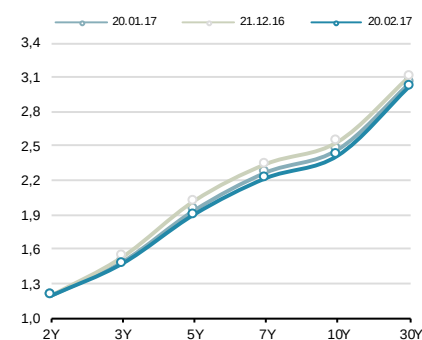
Новая неделя на мировых рынках началась безыдейно. Выходной день в США по случаю празднования Дня президента ограничил активность, не позволяя инвесторам существенно изменить котировки в большинстве классов активов.

В Европе внимание рынков было обращено на ход переговоров по Греции, которые традиционно проходят с переменным успехом. Спекуляции на тему Grexit не приводят к улучшению настроений, что особенно актуально после созданного Великобританией прецедента.

Вчера глава ФРБ Филадельфии заявил, что рынкам не стоит отмечать идею с повышением базовой процентной ставки на заседании в марте. Экономика США уверенно движется к целям, поэтому интрига должна сохраняться вплоть до объявления итогов заседания комитета. В пользу хороших темпов роста вчера также говорила и глава ФРБ Кливленда. Сейчас рынки котируют вероятность мартовского повышения на уровне 36%, майского – 59%. Влияние сделанных заявлений на доллар оказалось минимальным, однако сегодня утром он продолжил укрепляться.

Сегодня внимание рынков будет обращено на заявления сразу трех глав Федеральных резервных банков США. Если «ястребиная» риторика останется в силе, а публикуемые в среду протоколы с прошлого заседания ФРС поддержат этот тренд, доллар может укрепиться, а инвесторы пересмотреть свои скромные ожидания на март.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК без изменений

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера остались без изменений. Минимальные движения ликвидности и снятие напряженности со стороны валютного рынка обеспечили сохранение прежнего уровня краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.43% годовых (+1 бп), 7-дневные – под 10.46% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.38% годовых (-2 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 вновь укрепляется, заметил дорожающую нефть

Старт недели на внутреннем валютном рынке привел к умеренному укреплению рубля. Цены на нефть подрастали, что заставило рубль обратить на это внимание за неимением других важных новостей. Курс доллара составил на закрытие 57.95 руб. (-47 коп.), курс евро – 61.52 руб. (-40 коп.). На международном валютном рынке доллар был стабилен, выходной день в США не позволил продемонстрировать существенных движений, несмотря на «ястребиную» риторику отдельных представителей ФРС. По итогам дня основная валютная пара осталась вблизи отметки \$1.0610.

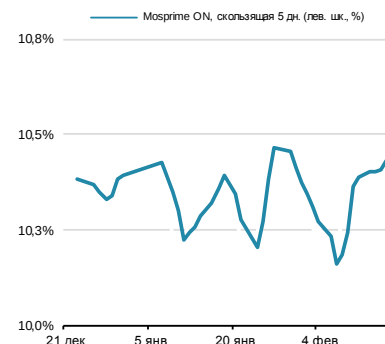
Рубль пока находится в достаточно комфортных условиях. Цены на нефть растут на признаках реального выполнения странами соглашения ОПЕК+. Внутренних рисков у рубля пока немного. Власти озабочены его недавним укреплением, однако пока не готовы предпринимать шагов для выравнивания курсов до более комфортных с точки зрения бюджетных показателей. Впереди также налоговый период с оставшимся объемом платежей на уровне 0.6 трлн руб. С учетом приближающихся длинных выходных, активизации экспортеров стоит ожидать уже в ближайшие пару дней. Ситуация на мировых площадках остается волатильной, что заставит их продавать валюту даже при текущих низких уровнях обменных курсов.

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		

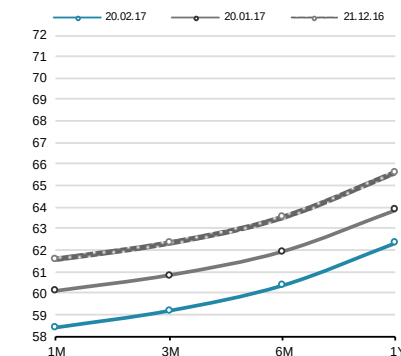
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки без идей

Евробонды ЕМ вчера не продемонстрировали изменений. Выходной день в США не позволил долговым рынкам проявить самостоятельные движения. Между тем, риторика представителей ФРС США всё больше уходит в сторону «ястребиной», что может оказать давление на базовые активы, а затем и не долговые рынки ЕМ. Российские евробонды вчера не продемонстрировали изменений. Нового было мало и на внутреннем валютном рынке. После распродаж прошлой недели инвесторам сложно вновь обратить внимание на рынок ОФЗ, даже несмотря на развернувшийся рубль. Доходности вдоль кривой госбумаг вчера изменились в пределах 2-3 бп.

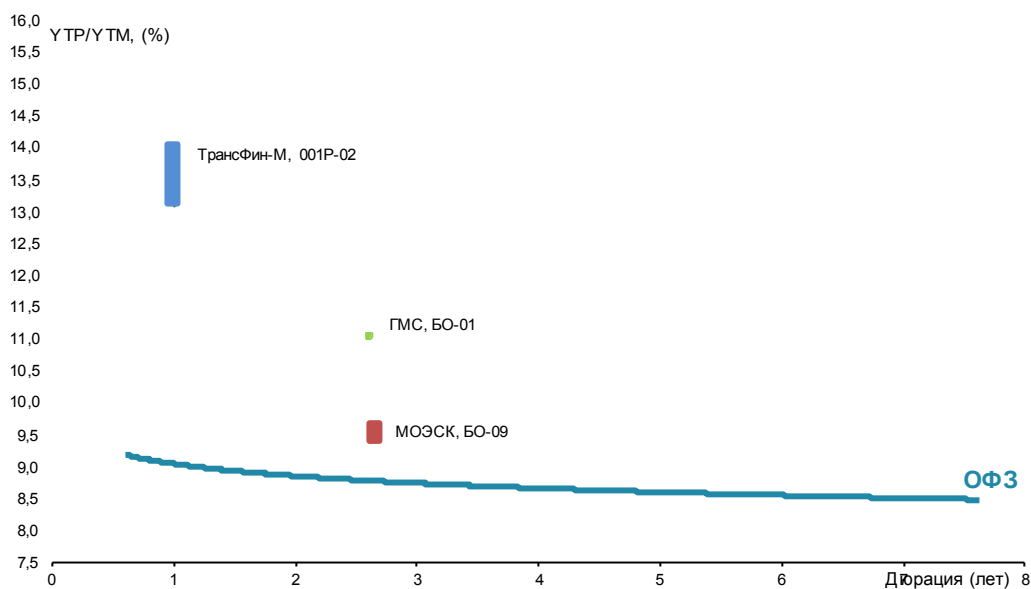
Первичный рынок

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
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
Газпромбанк, БО-23	BB+ / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	9,62-9,83	9,57	20.02.2017	нет / 2,67 г
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.