

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Вторая половина минувшей недели для мировых площадок была не слишком позитивной. Инвесторы не могут найти поводов для продолжения роста, предпочитая фиксировать прибыль /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка на прошлой неделе оставались в целом благоприятными несмотря на приближение пиковых налоговых платежей. Уровень краткосрочных процентных ставок держится на 35-50 бп выше уровня ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке на прошлой неделе были негативными для рубля. В среду и пятницу российская валюта потеряла к доллару и евро более 1%, несмотря на довольно нейтральный фон нефтяного рынка /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды торгуются четко за широким рынком EM. Доходности в пятницу и по итогам недели снизились на 2-4 бп. Внутренний долговой рынок в пятницу торговался с ценовым ростом, несмотря на слабеющий рубль. По итогам недели доходности вдоль кривой ОФЗ снизились на 3-7 бп /стр. 4/

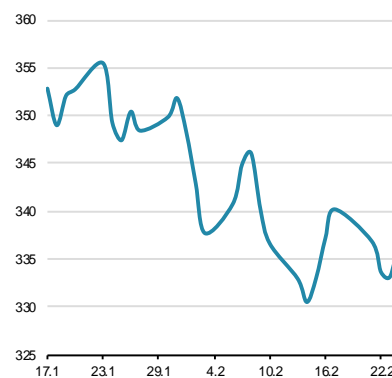
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,31	▼	-0,06	1,54	2,60
UST 10-2Y sprd	117	▼	-2	75	136
EMBI+Glob.	337	▲	4	330	407
EMBI+Rus sprd	144	▲	3	133	209
Russia 30 yield	2,36	▲	0,02	2,23	2,64
Денежный рынок					
Libor-3m	1,05	▲	0,00	0,82	1,06
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,30
MosPrime-1m	10,49	■	0,00	10,38	10,75
Корсчета в ЦБ	2426,3	▲	359,9	996	2634
Депоз. в ЦБ	634,0	▼	-389,7	317	1428
NDF RU 3m	59,7	▲	0,6	58	67
Валютный рынок					
USD/RUB	58,399	▲	0,625	57,06	66,02
EUR/RUB	61,713	▲	0,578	60,36	73,87
EUR/USD	1,056	▼	-0,002	1,04	1,13
Корзина ЦБ	59,526	▲	0,597	58,55	69,59
DXY Индекс	101,09	▲	0,040	94,82	103,30
Фондовые индексы					
RTS	1129,1	▲	0,6%	945	1196
Dow Jones	20821,8	▲	0,05%	17888	20822
DAX	11804,0	▼	-1,20%	10259	11999
Nikkei 225	19284	▼	-0,91%	16252	19594
Shanghai Comp.	3253,4	▼	-0,77%	2980	3283
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	56,9	▲	0,70%	57	57
Нефть Brent	56,0	▲	0,70%	44	57
Золото	1257,2	▲	0,01%	1128	1350
CRB Index	190,9	▼	-0,37%	178	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

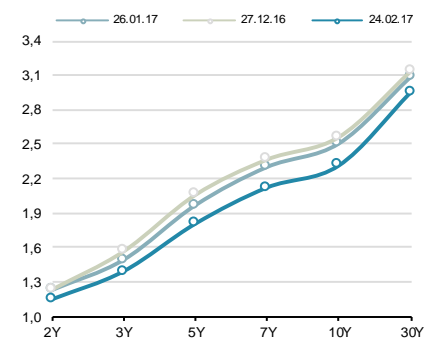
Рынки готовятся к худшему

Вторая половина минувшей недели для мировых площадок была не слишком позитивной. Инвесторы не могут найти поводов для продолжения роста, предпочитая фиксировать прибыль.

Доллар за прошедшие пару торговых сессий практически не изменился к основным конкурентам, при этом доходности казначейских обязательств США заметно снизились, отражая бегство инвесторов в защитные активы.

Сегодня стало известно о подписании президентом США указа о смягчении госрегулирования, который призван улучшить условия для американского бизнеса. Тем не менее, сам указ только открывает путь к принятию мер послабления, а не отменяет их. Ключевой темой текущей недели станет выступление Д. Трампа в Конгрессе, которое должно задать рынкам новый вектор для динамики.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Пик налоговых платежей приходится на сегодня и завтра

Условия российского денежно-кредитного рынка на прошлой неделе оставались в целом благоприятными несмотря на приближение пиковых налоговых платежей. Уровень краткосрочных процентных ставок держится на 35-50 бп выше уровня ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты в среду обходились в среднем под 10.36% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 10.43% годовых (-1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день в пятницу – под 9.93% годовых (-36 бп).

В ближайшие дни конъюнктура рынка может ухудшиться. Сегодня и завтра февраля пройдет пик налоговых выплат. На уплату НДС, НДСПИ, акцизов и налога на прибыль потребуется около 620 млрд руб.

Рубль несет умеренные потери

Торги на внутреннем валютном рынке на прошлой неделе были негативными для рубля. В среду и пятницу российская валюта потеряла к доллару и евро более 1%, несмотря на довольно нейтральный фон нефтяного рынка. Курс доллара составил на закрытие пятницы 58.45 руб. (+105 руб. за два дня), курс евро – 61.65 руб. (+1.07 руб.) На международном валютном рынке доллар был стабилен к евро, несмотря на пятничную распродажу в сегменте рискованных активов. По итогам минувшей недели основная валютная пара осталась вблизи отметки \$1.0560.

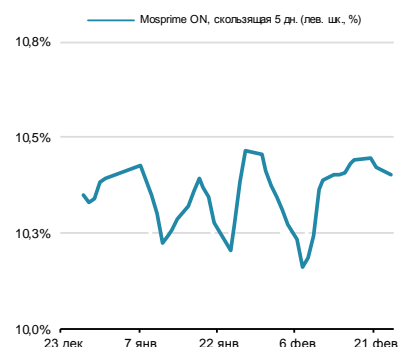
На текущей неделе цены на нефть вернулись к небольшому росту, что должно позволить рублю отыграть часть потерь прошлой недели. В то же время, завтра завершается налоговый период февраля, при этом пик по крупным налогам приходится на сегодня. Таким образом, рубль лишится внутренней поддержки и, вероятно, усилит волатильность на фоне аналогичного поведения внешних площадок.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Аукцион Казначейства	100 дней, ₽100 млрд, от 9.9% годовых
	Уплата налогов	НДС, НДСПИ, акцизы (~₽490 млрд)
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, ₽50 млрд, от 9.8% годовых
	Уплата налогов	Налог на прибыль организаций (~₽130 млрд.)
	Возврат Казначейству	₽378 млрд (репо с ОФЗ)
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница		

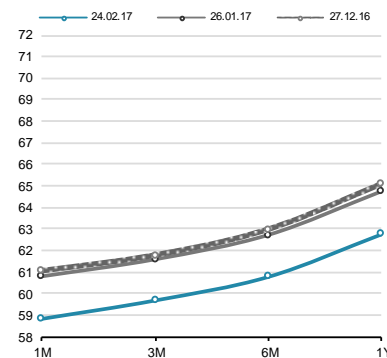
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки практически без изменений

Евробонды EM провели спокойную неделю, так и не определившись с дальнейшим направлением движения. Доходности базовых активов в пятницу резко снизились, что привело к расширению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды торгуются четко за широким рынком EM. Доходности в пятницу и по итогам недели снизились на 2-4 бп. Внутренний долговой рынок в пятницу торговался с ценовым ростом, несмотря на слабеющий рубль. По итогам недели доходности вдоль кривой ОФЗ снизились на 3-7 бп.

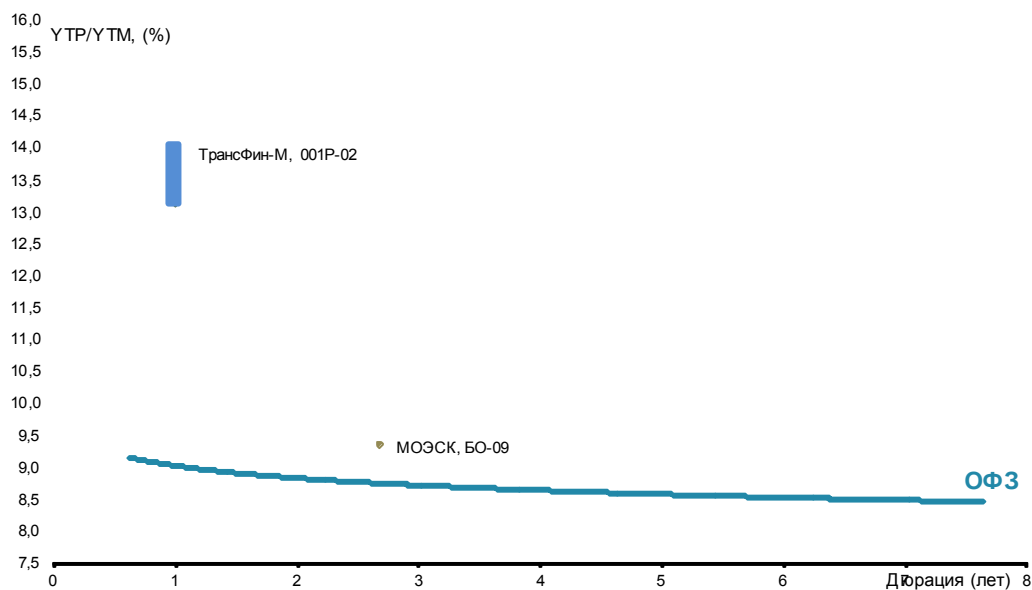
Первичный рынок

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
МОЭСК, БО-09	BB- / Ba2 / BB+	да	10 000	9,36	21.02.2017	27.02.2017	нет / 2,68 г	3 г / 10 лет
Банк ЗЕНИТ, 08 (вторичное)	- / Ba3 / BB	да	до 1 900	не более 11,03	28.02.2017	28.02.2017	нет / 0,5 г	нет / 0,5 г
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
ГМС, БО-01	- / - / B+	да	3 000	3,7 / 100%	11,30-11,57	11,04	21.02.2017	нет / 2,62 г
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 N1, 2, 3 и 5)	B / - / -	нет	5 000	н/д / 100%	13,57-13,27	13,57	31.01.2017	нет / 1 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.