

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду перешли к снижению, отступив от достигнутых в текущем году максимумов. Кроме технических и спекулятивных, поводов для снижения практически не было, однако и их оказалось достаточно для перегретых фондовых площадок /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в среду немного улучшились. Отсутствие дополнительных мер ЦБ по абсорбированию ликвидности привели к увеличению объемов рынка МБК и снижению уровня краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги вчера завершились минимальными изменениями для рубля. Российская валюта продолжила отыгрывать волатильность основной пары на форекс, игнорируя небольшой рост нефтяных котировок /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды выглядели немного лучше средней динамики бумаг EM, однако доходности суверенных выпусков подросли на 3-4 бп. На внутреннем долговом рынке продолжается коррекция роста, который наблюдался на «тонком» рынке с начала года. Аукционы Минфина прошли неплохо /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,56	▲	0,00	2,04	2,56
UST 10-2Y sprd	58	■	0	50	98
EMBI+Glob.	302	▲	4	298	334
EMBI+Rus sprd	161	■	0	140	178
Russia'30 yield	3,22	▲	0,04	2,11	3,26
Денежный рынок					
Libor-3m	1,70	▼	0,00	1,30	1,71
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	7,82	▼	-0,02	7,82	9,28
Корсчета в ЦБ	2821,3	▲	1407,7	1231	2821
Депоз. в ЦБ	2015,4	▼	-1373,2	641	3389
NDF RU 3m	57,7	▲	0,2	58	62
Валютный рынок					
USD/RUB	57,055	▲	0,183	56,87	60,82
EUR/RUB	68,162	▲	0,263	67,40	71,80
EUR/USD	1,195	▲	0,001	1,14	1,21
Корзина ЦБ	62,04	▲	0,216	61,83	65,61
DXY Индекс	92,332	▼	-0,196	91,35	95,76
Фондовые индексы					
RTS	1234,6	▼	-0,5%	995	1235
Dow Jones	25369,1	▼	-0,07%	21320	25386
DAX	13281,3	▼	-0,78%	11946	13479
Nikkei 225	23788	▼	-0,33%	19275	23850
Shanghai Comp.	3421,8	▲	0,07%	3176	3448
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	69,6	▼	-0,17%	70	70
Нефть Brent	69,2	▼	-0,17%	47	69
Золото	1316,9	▲	0,08%	1218	1349
CRB Index	194,8	▲	0,35%	173	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

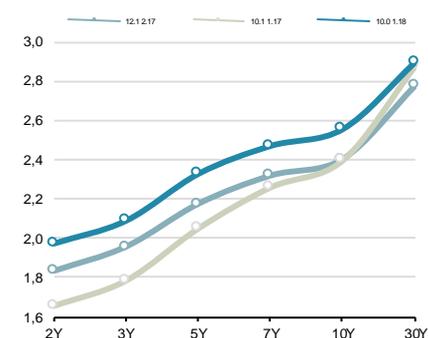
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки корректируются вниз

Мировые рынки в среду перешли к снижению, отступив от достигнутых в текущем году максимумов. Кроме технических и спекулятивных, поводов для снижения практически не было, однако и их оказалось достаточно для перегретых фондовых площадок.

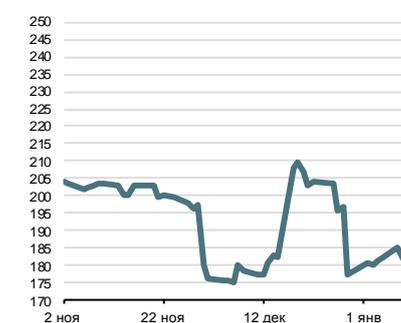
В США ключевой темой стала информация о том, что Китай может прекратить покупки американского госдолга. Вместе с ростом инфляционных ожиданий это стало мощным драйвером для роста доходностей казначейских обязательств США, а также увеличения прогнозов по росту доходности в текущем году со стороны ключевых игроков данного рынка. Позже власти КНР опровергли данное сообщение, что послужило поводом для остановки ценового снижения. Аукцион по размещению 10-летних UST прошел вполне успешно: спрос превысил предложение в 2.7 раза против 2.4 на прошлом аукционе. Доллар на этом фоне потерял часть позиций, завоеванных накануне. От главы ФРБ Чикаго, который не голосует на FOMC в текущем году, поступило заявление о том, что в декабре повышение базовой процентной ставки не было необходимо, а к очередному ужесточению монетарной политики стоит прибегнуть лишь к середине текущего года. По мнению Чарльза Эванса, динамика инфляции пока вызывает много вопросов, однако она вряд ли достигнет цели в 2.0% раньше конца 2019 г. Среди прочих новостей, спровоцировавших спекулятивную фиксацию прибылей – опасения Канады о том, что президент США в ближайшем времени может объявить отказ от участия в Соглашении о североамериканской зоне свободной торговли (NAFTA).

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК снижаются

Условия российского денежно-кредитного рынка в среду немного улучшились. Отсутствие дополнительных мер ЦБ по абсорбированию ликвидности привели к увеличению объемов рынка МБК и снижению уровня краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 7.53% годовых (-19 бп), 7-дневные – под 7.76% годовых (-2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.20% годовых (-26 бп).

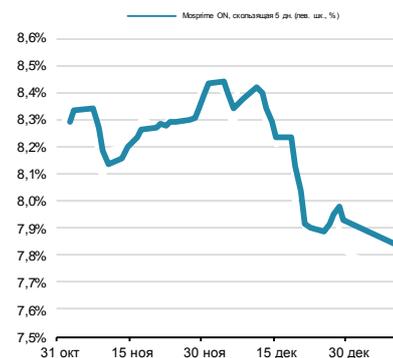
Конъюнктура рынка должна остаться благоприятной до конца текущей недели. Однако уже на следующей неделе стартует налоговый период января, который окажет давление на ликвидность и ставки. Совокупный объем основных налоговых платежей мы оцениваем в 1.42 трлн руб.

Рубль вновь нейтрален

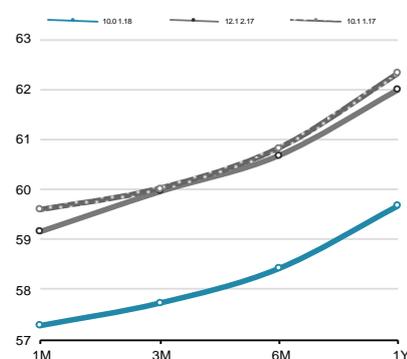
Валютные торги вчера завершились минимальными изменениями для рубля. Российская валюта продолжила отыгрывать волатильность основной пары на форекс, игнорируя небольшой рост нефтяных котировок. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.03 руб. (+3 коп.), курс евро – 68.25 руб. (+27 коп.). На международном валютном рынке доллар сдавал позиции, набранные накануне, благодаря снижению давления на рынок госдолга США. По итогам дня основная валютная пара выросла на 20 бп до \$1.1960.

Рубль выглядит нейтральным и слабо реагирует 3-летние ценовые максимумы нефти. Причина проста – бюджетное правило, которое при повышении котировок будет провоцировать Минфин увеличить уже и без того существенные объемы покупки валюты. У нефтяного рынка есть поводы продолжить рост, поскольку мировые запасы продолжают приближаться к долгосрочному среднему уровню на фоне сокращения запасов в США, резком снижении объемов добычи в Венесуэле, неясности с пятничным решением по санкционному режиму США с Ираном. Не окажет видимой поддержки рублю и приближающийся период налоговых платежей из-за сохранения профицита ликвидности на денежном рынке. Таким образом, курс доллара имеет все шансы задержаться на уровне 57руб. до конца недели.

Ставки МБК



Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник		
Среда	Аукцион ОФЗ Погашение ОФЗ	ОФЗ 46005 Р16 млрд
	Возврат Казначейству	Р26 млрд и \$0.2 млрд
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	Р82 млрд

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

Российский долговой рынок

Долговые рынки снижаются

Евробонды EM вчера продолжили ценовое снижение, которая продлилась по инерции после заметного роста доходностей базовых активов ранее на неделе. Суверенные кредитные спрэды заметно расширились. Российские евробонды выглядели немного лучше средней динамики бумаг EM, однако доходности суверенных выпусков подросли на 3-4 бп.

На внутреннем долговом рынке продолжается коррекция роста, который наблюдался на «тонком» рынке с начала года. Аукционы Минфина прошли неплохо. Выпуск ОФЗ 25083 (декабрь 2021 г.) был размещен полностью на 20 млрд руб. при переподписке в 3.5x. Более дальний выпуск ОФЗ 26212 (январь 2028 г.) был размещен лишь 19.7 млрд руб. из 20 млрд руб. Невысокий спрос по сравнению с первым аукционом мог быть вызван существенным снижением доходности по 10-летнему выпуску с начала текущего года. На вторичном рынке доходности вдоль кривой ОФЗ поднялись на 2-5 бп.

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F/АКРА (Эксперт)	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
БСК, 001P-01	- / - / - / ruA+	да	5 000	8.56-8.88	в феврале	в феврале	да / 3.16 г или 3.88 г	нет / 4 г или 5 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F/АКРА (Эксперт)	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Bid cover/ Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация
Вертолеты России, БО-03 и БО-04	- / - / - / ruAA-	да	10 000	н/д / 100%	8.89-9.10	8,99	28.12.2017	нет / 6.84 г
Газпромбанк, БО-25	BB+ / Ba2 / BB+ / AA (RU)	нет	5 000	н/д / 100%	8.16-8.32	8,16	26.12.2017	нет / 2.71 г
АИЖК, 001P-01R	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	15 000	н/д / 100%	7.87-7.98	7,82	25.12.2017	нет / 1.20 г
Газпром нефть, 001P-05R	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	5 000	н/д / 100%	н/д	7,85	25.12.2017	нет / 5.53 г
СофтЛайн трейд, 001P-01	NR	нет	3 000	0.9 / 100%	11.30-11.83	11,30	21.12.2017	да / 2.44 г
РСГ-Финанс, БО-04	B- / - / - / BB+ (RU)	нет	2 000	н/д / 100%	11.30-11.83	11,30	21.12.2017	да / 2.44 г
ВИС Девелопмент, 01	- / - / - / ruBBB+	да	2 300	н/д / 100%	9.73-10.25	9,83	21.12.2017	нет / 1.08 г
ФПК, 001P-02	BB+ / - / BB+ / AA+ (RU)	да	5 000	н/д / 100%	8.06-8.26	7,90	21.12.2017	нет / 4.23 г
ВЭБ, ПБО-001P-11	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	нет	30 000	н/д / 100%	н/д	8,41	21.12.2017	нет / 4.19 г
ВЭБ, ПБО-001P-10	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	нет	15 000	н/д / 100%	8.37-8.58	8,37	21.12.2017	нет / 2.30 г
Газпром нефть, 001P-04R	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	10 000	н/д / 100%	7.95-8.06	7,85	21.12.2017	нет / 5.53 г
ГК Автодор, БО-001P-02	- / - / BBB- / AA (RU)	да	7 000	н/д / 100%	8.58-8.89	8,26	15.12.2017	нет / 1.88 г
Совкомбанк, БО-05	BB- / Ba3 / BB- / A (RU)	нет	10 000	1.4 / 100%	9.46-9.73	9,10	07.12.2017	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 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

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. © 2018 Банк ЗЕНИТ.