

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Четверг на глобальных площадках прервал понижательную коррекцию, инвесторы вновь принялись за покупку риска. Поддержку оказывают нефтяные котировки, которые вчера кратковременно превысили рубеж в \$70 за барр. /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера продолжили улучшаться на фоне минимальных отвлечений ликвидности, запланированных на текущей неделе. Уровень краткосрочных процентных ставок продолжил снижаться /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились заметным укреплением рубля. Российская валюта наконец-то обратила внимание на высокий уровень нефтяных котировок /стр. 3/

Российский долговой рынок

В результате суверенные кредитные спрэды немного сузились. Российские евробонды выглядели немного слабее средней динамики бумаг EM, доходности суверенных выпусков подросли в пределах 1 бп. Локальный долговой рынок слабо реагировал на укрепление рубля /стр. 4/

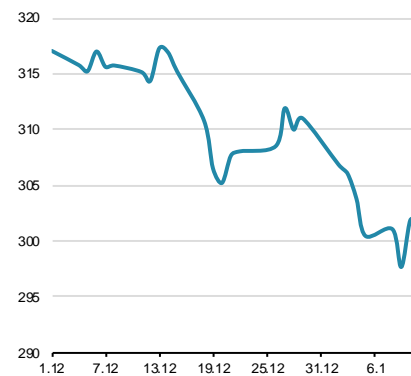
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,54	▼	-0,02	2,04	2,56
UST 10-2Y sprd	56	▼	-3	50	98
EMBI+Glob.	302	▲	0	298	334
EMBI+Rus sprd	164	▲	2	140	178
Russia'30 yield	3,24	▲	0,01	2,11	3,26
Денежный рынок					
Libor-3m	1,71	▲	0,00	1,30	1,71
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	7,82	■	0,00	7,82	9,27
Корсчета в ЦБ	2814,7	▼	-6,6	1231	2821
Депоз. в ЦБ	2015,4	▼	-1373,2	641	3389
NDF RU 3m	57,2	▼	-0,6	57	62
Валютный рынок					
USD/RUB	56,471	▼	-0,584	56,47	60,56
EUR/RUB	67,927	▼	-0,235	67,40	71,80
EUR/USD	1,203	▲	0,008	1,14	1,21
Корзина ЦБ	61,911	▼	-0,418	61,63	65,61
DXY Индекс	91,852	▼	-0,480	91,35	95,73
Фондовые индексы					
RTS	1248,8	▼	-0,3%	995	1249
Dow Jones	25574,7	▲	0,81%	21320	25575
DAX	13202,9	▼	-0,59%	11946	13479
Nikkei 225	23710	▼	-0,24%	19275	23850
Shanghai Comp.	3425,3	▲	0,10%	3176	3448
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	69,6	▼	-0,19%	70	70
Нефть Brent	69,3	▼	-0,19%	48	69
Золото	1322,4	▲	0,46%	1218	1349
CRB Index	195,2	▲	0,17%	173	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

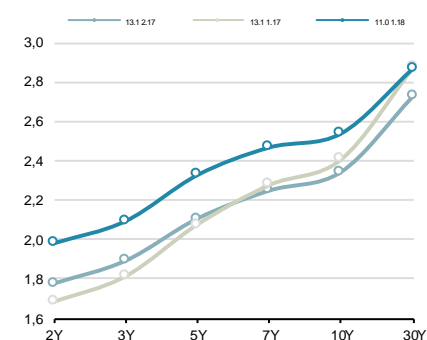
Рынки вернулись на траекторию роста

Четверг на глобальных площадках прервал понижательную коррекцию, инвесторы вновь принялись за покупку риска. Поддержку оказывают нефтяные котировки, которые вчера кратковременно превысили рубеж в \$70 за барр.

В США тема с возможным отказом КНР от покупки американского долга ушла на второй план после опровержения со стороны представителей Китая. Тем не менее, инфляция и возможная реакция на нее со стороны ФРС остается в центре внимания и не приводит к снижению доходностей UST. Вчера были опубликованы оптовые цены в США в декабре, которые оказались меньше ожиданий. За декабрь цены снизились на 0.1% к ноябрю и выросли на 2.6% в годовом выражении, тогда как средний прогноз предполагал рост на 0.2% и 3.0% соответственно.

Среди заявлений представителей ФРС стоит отметить главу ФРБ Нью-Йорка, который покидает свой пост летом текущего года. Уильям Дадли заявил, что согласованная налоговая реформа повышает вероятность более существенного ужесточения денежно-кредитной политики. В то же время он позитивно оценил состояние финансового рынка, которое с момента начала цикла нормализации монетарной политики только улучшилось.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка улучшаются

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера продолжили улучшаться на фоне минимальных отвлечений ликвидности, запланированных на текущей неделе. Уровень краткосрочных процентных ставок продолжил снижаться. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 7.50% годовых (-3 бп), 7-дневные – под 7.73% годовых (-3 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.12% годовых (-8 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.

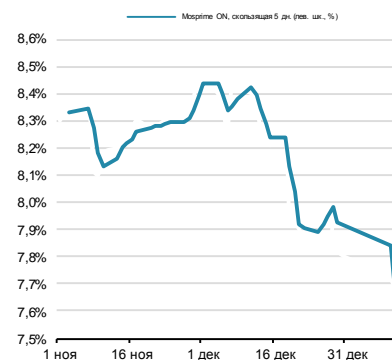
Рубль заметил дорогую нефть

Торги на валютном рынке вчера завершились заметным укреплением рубля. Российская валюта наконец-то обратила внимание на высокий уровень нефтяных котировок. Курс доллара на закрытие биржи составил 56.43 руб. (-60 коп.), курс евро – 67.86 руб. (-39 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил сдавать позиции. По итогам дня основная валютная пара выросла на 70 бп до \$1.2030.

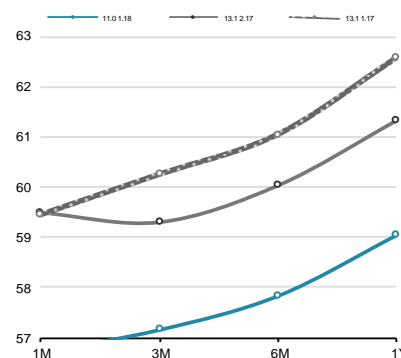
Нефтяные котировки вчера продолжили расти, цена барреля североморской нефти кратковременно поднималась выше уровня в \$70 за барр. Тренд на сокращение мировых запасов к долгосрочному среднему уровню остается в силе, что подогревает интерес к нефтяному рынку, а потенциальное возникновение дефицита сырья из-за снижения инвестиций в отрасль в последние годы уже не является абсурдным прогнозом.

Оптимизм нефтяного рынка и в целом благосклонное отношение инвесторов к риску позволило рублю игнорировать увеличение объема покупок валюты Минфином на следующий период на 16% до 15.1 млрд руб. в день. Участникам рынка приходится смириться с тем, что реакция на нефтяные цены теперь будет происходить лишь в случае их существенного отклонения.

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, ПФР

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки стабилизируются

Евробонды EM вчера немного подросли в рамках восстановления после нескольких дней снижения. Доходности базовых активов после заметного роста в начале недели на новостях из Китая, вчера также остановили негативный тренд. В результате суверенные кредитные спрэды немного сузились. Российские евробонды выглядели немного слабее средней динамики бумаг EM, доходности суверенных выпусков подросли в пределах 1 бп.

Локальный долговой рынок слабо реагировал на укрепление рубля. Драйверов у рублевых облигаций до понимания инфляционных трендов в текущем году немного, тогда как доходности выглядят адекватно текущим ожиданиям сокращения размера ключевой ставки ЦБ РФ. Доходности ОФЗ вчера в дальнем сегменте не изменились, на среднем участке – подросли на 1-3 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.