

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник демонстрировали смешанную динамику, что стало результатом неожиданного разворота американских фондовых индексов под занавес торгов, после того как они вновь обновили исторические максимумы /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила улучшаться, несмотря на отток ликвидности в начале недели на уплату налогов и депозитный аукцион ЦБ РФ, по итогам которого регулятор привлек недельных депозитов меньше прошлого аукциона на 308 млрд руб. /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились небольшим ослаблением рубля. Поводом послужил откат нефтяных котировок от локальных максимумов, достигнутых накануне /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера подрастали средними темпами для сопоставимых бумаг, доходности суверенных выпусков снизились в среднем на 2 бп. Отсутствие поддержки со стороны нефтяного и валютного рынков провоцируют рост доходностей рублевых облигаций /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	▼	-0,01	2,04 2,56
UST 10-2Y sprd	52	▼	-3	50 95
EMBI+Glob.	298	▼	-2	298 334
EMBI+Rus sprd	160	▼	-1	140 178
Russia'30 yield	3,14	▼	-0,01	2,11 3,26
Денежный рынок				
Libor-3m	1,73	▲	0,01	1,30 1,73
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33 -0,33
MosPrime-1m	7,81	▼	-0,01	7,81 9,26
Корсчета в ЦБ	2878,4	▲	221,6	1231 2878
Депоз. в ЦБ	2023,3	▲	4,9	662 3389
NDF RU 3m	57,2	▲	0,2	57 62
Валютный рынок				
USD/RUB	56,541	▲	0,172	56,37 60,56
EUR/RUB	69,305	▲	0,169	67,40 71,80
EUR/USD	1,226	▼	0,000	1,15 1,23
Корзина ЦБ	62,249	▲	0,181	61,63 65,61
DXU Индекс	90,393	▼	-0,581	90,39 94,94
Фондовые индексы				
RTS	1261,1	▼	-0,6%	1007 1264
Dow Jones	25792,9	▼	-0,04%	21409 25803
DAX	13205,4	▼	-0,31%	11946 13479
Nikkei 225	23952	▼	-0,35%	19275 23952
Shanghai Comp.	3436,6	▲	0,24%	3176 3448
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	69,7	▲	0,13%	70 70
Нефть Brent	69,2	▲	0,13%	48 70
Золото	1338,4	▼	-0,22%	1241 1349
CRB Index	195,1	▼	-0,48%	173 196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

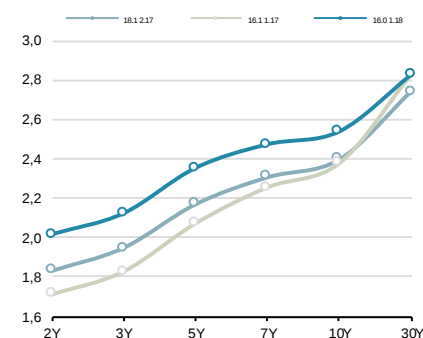
Рынки без единой динамики

Мировые рынки во вторник демонстрировали смешанную динамику, что стало результатом неожиданного разворота американских фондовых индексов под занавес торгов, после того как они вновь обновили исторические максимумы.

На рынках США зреет повод для полномасштабной коррекции, однако пока инвесторы ограничиваются лишь спекулятивными откатами. Вчера был опубликован индекс производственной активности Нью-Йорка, который снизился в январе с 19.6 п. до 17.7 п. Кроме того, сезон квартальных результатов компаний и банков пока нельзя назвать успешным. Отчеты крупнейших банков не впечатлили инвесторов. Результаты Citi за IV квартал оказались слабыми из-за разовых списаний, однако руководство банка сохраняет позитивный взгляд во много благодаря проведению налоговой реформы.

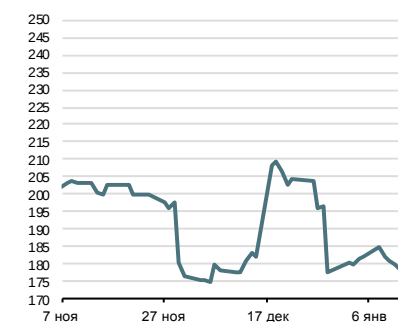
Ситуация на долговом и валютном рынках стабилизировалась. Евро и иена прервали свое мощное укрепление к доллару, доходности казначейских обязательств США стабилизировались.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка комфортны, несмотря на аукционы ЦБ

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила улучшаться, несмотря на отток ликвидности в начале недели на уплату налогов и депозитный аукцион ЦБ РФ, по итогам которого регулятор привлек недельных депозитов меньше прошлого аукциона на 308 млрд руб. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 7.36% годовых (-2 бп), 7-дневные – под 7.68% годовых (-2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.14% годовых (+8 бп). На 7-дневном депозитном аукционе Центробанк привлек 2 482 млрд руб. против 2 790 недель ранее.

На текущей неделе конъюнктура рынка должна остаться благоприятной, однако депозитные аукционы ЦБ сегодня могут абсорбировать больше ликвидности из-за невысоких рыночных ставок. Оставшийся объем налоговых платежей составляет 1.1 трлн руб., основная часть платежей сосредоточена на следующий четверг.

Рубль сдал позиции на откатившейся нефти

Торги на валютном рынке вчера завершились небольшим ослаблением рубля. Поводом послужил откат нефтяных котировок от локальных максимумов, достигнутых накануне. Курс доллара на закрытие биржи составил 56.53 руб. (+21 коп.), курс евро – 69.35 руб. (+15 коп.). На международном валютном рынке доллар стабилизировался к евро, инвесторы ждут итогов переговоров в Конгрессе США по финансированию деятельности правительства, возможности для которого истекают в текущую пятницу. По итогам дня основная валютная пара консолидировалась на отметке \$1.2260.

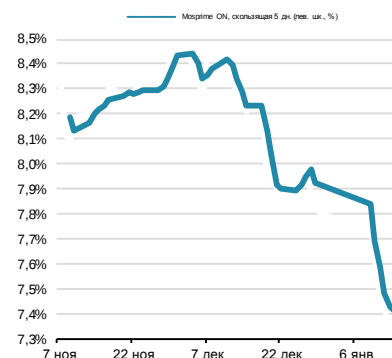
Валютный рынок остается безыдейным. Интерес к риску на внешних площадках слабо передается валютам ЕМ, а без дальнейшего роста нефтяных котировок укрепление рубля вызывает вопросы. Покупки Минфина пока не слишком давят на рубль, но могут быть более заметными, если рынок нефти предпочтет вариант более глубокой коррекции.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

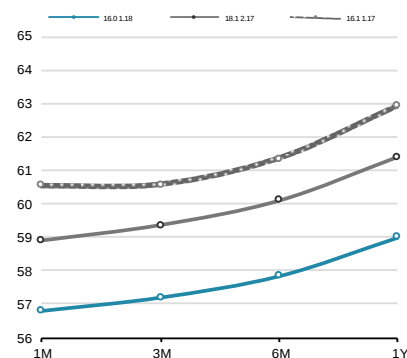
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (–Р320 млрд)
	Возврат ПФР	Р7 млрд
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, Р150 млрд
	Аукцион ЦБ РФ	КОБР-5, Р300 млрд
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Погашение КОБР-2	Р226 млрд
Четверг	Возврат Казначейству	Р44 млрд
Пятница	Аукцион Казначейства	70 дней, Р350 млрд
	Возврат Казначейству	Р32 млрд (22-дневное репо с ОФЗ)

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

Ставки МБК



Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды восстанавливаются, ОФЗ дешевеют

Внешние долговые рынки ЕМ вчера подрастали в цене по мере стабилизации на рынке базовых активов. Суверенные кредитные спреды немного сократились. Российские евробонды вчера подрастали средними темпами для сопоставимых бумаг, доходности суверенных выпусков снизились в среднем на 2 бп.

Отсутствие поддержки со стороны нефтяного и валютного рынков провоцируют рост доходностей рублевых облигаций. На рынке ОФЗ доходности вчера выросли на 1-2 бп в дальнем сегменте и на 2-6 бп на среднем участке суверенной кривой. В то же время, сохранение избытка ликвидности на денежном рынке обещает Минфину сохранение умеренного спроса на сегодняшних аукционах.

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F/АКРА (Эксперт)	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещенный 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
ББРР, 001P-02	- / Ba2 / - / AA- (RU)	нет	5 000	7.95-8.11	25.01.2018	02.02.2018	нет / 3.12 г	нет / 3.5 г
РЖД, 17	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	8 600	не более 7.64	17.01.2018	17.01.2018	нет / 0.5 г	нет / 0.5 г

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F/АКРА (Эксперт)	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещенный 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	3.0 / 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

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.