

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг двигались разнонаправлено. Основное внимание было направлено на валютный рынок, а именно – на доллар, который стремительно теряет позиции в текущем месяце /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера оставалась благоприятной. Уплата основных налогов (НДС, НДСПИ и акцизов) не вызвала роста краткосрочных процентных ставок, хотя и отвлекла из банковской системы порядка 1 трлн руб. /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги четверга завершились умеренным укреплением рубля. Цены на нефть вчера превышали рубеж в \$71 за барр., что вместе с остаточным спросом на рубли со стороны экспортеров позволило российской валюте подрасти к доллару и евро /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды выглядели на уровне средней динамики бумаг сопоставимых EM. Доходности суверенных выпусков снизились на 1-3 бп. Внутренний 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	2,62	▼	-0,03	2,04	2,66
UST 10-2Y sprd	53	▼	-4	50	95
EMBI+Glob.	297	▲	1	295	334
EMBI+Rus sprd	162	▼	-1	140	178
Russia'30 yield	3,19	▼	-0,04	2,11	3,26
Денежный рынок					
Libor-3m	1,75	▲	0,01	1,31	1,75
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	7,70	▼	-0,02	7,70	9,26
Корсчета в ЦБ	1256,8	▼	-600,1	1231	2878
Депоз. в ЦБ	2705,9	▼	-109,2	670	3389
NDF RU 3m	56,5	▼	-0,3	57	62
Валютный рынок					
USD/RUB	55,908	▼	-0,246	55,91	60,56
EUR/RUB	69,279	▼	-0,382	67,40	71,80
EUR/USD	1,24	▼	-0,001	1,16	1,24
Корзина ЦБ	61,996	▼	-0,288	61,63	65,61
DXU Индекс	89,391	▲	0,185	89,21	94,94
Фондовые индексы					
RTS	1311,2	▼	-0,5%	1007	1311
Dow Jones	26392,8	▲	0,54%	21513	26393
DAX	13298,4	▲	-0,87%	11946	13560
Nikkei 225	23669	▼	-0,16%	19275	24124
Shanghai Comp.	3548,3	▲	0,28%	3209	3559
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	70,9	▼	-0,01%	71	71
Нефть Brent	70,4	▼	-0,01%	50	71
Золото	1348,0	▲	0,57%	1242	1358
CRB Index	199,3	▼	-0,08%	175	200

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

ЕЦБ не удалось ослабить евро

Мировые рынки в четверг двигались разнонаправленно. Основное внимание было направлено на валютный рынок, а именно – на доллар, который стремительно теряет позиции в текущем месяце.

Заседание европейского Центробанка прошло без сюрпризов. Марио Драги слабо отреагировал на существенное укрепление единой валюты и не предпринял вербальных интервенций для ее ослабления. Глава ЕЦБ отметил, что политика количественного смягчения будет проводиться до появления устойчивого тренда инфляции на рост, а после завершения программ выкупа активов процентные ставки еще «долгое время» не будут повышаться. Евро отреагировал на итоги заседания ЕЦБ ростом к доллару выше 25-ой фигуры, однако к закрытию вернулся на уровни предыдущего дня. Причиной стали заявления президента США в Давосе о том, что американские власти рассчитывают на сильный доллар, курс которого продолжит повышаться вместе с ростом экономики.

Валютный рынок продолжает определять настроения на других рынках. Ослабление доллара поддерживает фондовые рынки США, но рынки еврозоны находятся под давлением, несмотря на позитивную статистику из Германии. Изменить тренд по доллару может заседание ФРС, которое пройдет на следующей неделе. Если Федрезерв выберет более агрессивную риторику, то доллар может отыграть часть январских потерь.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Пик налоговых платежей не вызвал проблем

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера оставалась благоприятной. Уплата основных налогов (НДС, НДСПИ и акцизов) не вызвала роста краткосрочных процентных ставок, хотя и отвлекла из банковской системы порядка 1 трлн руб. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 7.38% годовых (+2 бп), 7-дневные – под 7.58% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.04% годовых (-7 бп).

До конца января условия денежного рынка должны остаться комфортными. Оставшийся платеж по налогу на прибыль потребует лишь около 130 млрд руб., что для текущих условий рынка не вызовет проблем.

Рубль укрепляется

Валютные торги четверга завершились умеренным укреплением рубля. Цены на нефть вчера превышали рубеж в \$71 за барр., что вместе с остаточным спросом на рубль со стороны экспортеров позволило российской валюте подрасти к доллару и евро. Курс доллара на закрытие биржи составил 55.93 руб. (-24 коп.), курс евро – 69.55 руб. (-7 коп.). На международном валютном рынке пара евро/доллар была волатильной. В первой половине дня евро укреплялся на нейтральном для валютного курса заседании ЕЦБ, позже доллар отыграл потери на заявления Д. Трампа о заинтересованности в сильной национальной валюте. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 10 бп до отметки \$1.2390.

Рубль укрепляется на позитиве внешних площадок и росте нефтяных цен, которые поддерживаются умеренно-слабыми отраслевыми данными из США. Доллар остается под давлением, что также провоцирует активизацию высокодоходных стратегий на развивающихся рынках.

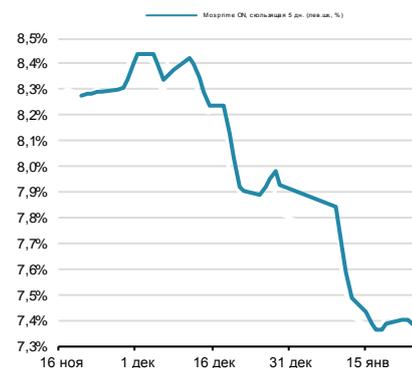
Окончание налогового периода вряд ли отразится на стоимости рубля из-за относительно невысокого объема платежей по налогу на прибыль. Тем не менее, пока доллар глобально находится под давлением, интерес к рублю со стороны нерезидентов должен сохраниться.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

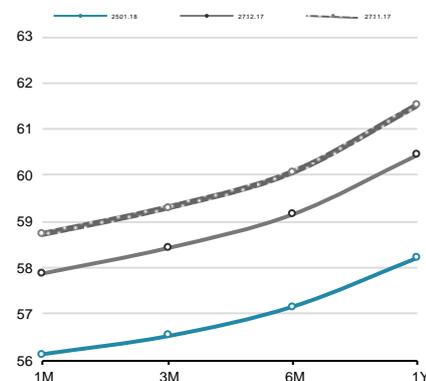
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (-Р320 млрд)
	Возврат ПФР	Р7 млрд
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, Р150 млрд
	Аукцион ЦБ РФ	КОБР-5, Р300 млрд
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Погашение 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 подросли, ОФЗ дешевеют

Евробонды EM вчера вернулись к небольшому ценовому росту на фоне аналогичной динамики базовых активов. Суверенные кредитные спрэды немного расширились. Российские евробонды выглядели на уровне средней динамики бумаг сопоставимых EM. Доходности суверенных выпусков снизились на 1-3 бп.

Внутренний долговой рынок слабо реагировал на укрепление рубля. Доходности рублевых облигаций выглядят низкий, тогда как единого мнения о действиях ЦБ на ближайших заседаниях у инвесторов нет, а среднесрочная инфляционная динамика представляет собой интригу. Доходности ОФЗ вчера поднялись в среднем на 2 бп.

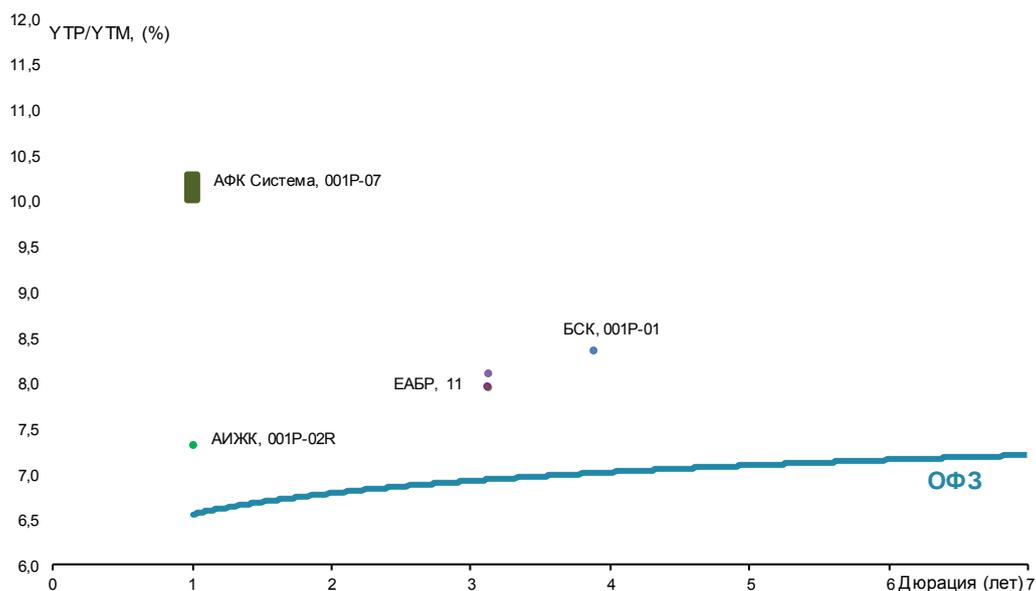
Первичный рынок

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/ Пога
АФК Система, 001P-07	- / - / BB- / ruBBB	да	10 000	10.04-10.25	26.01.2018	02.02.2018	нет / 1 г	1 г / 10 л
ЕАБР, 11	BBB- / - / BBB- / -	нет	5 000	7.95-8.11	26.01.2018	02.02.2018	нет / 3.12 г	3.5 г / 7 л
АИЖК, 001P-02R	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	15 000	7.33	25.01.2018	02.02.2018	нет / 1 г	1 г / 10 л
БСК, 001P-01	- / - / - / ruA+	да	8 000	8.35	25.01.2018	02.02.2018	да / 3.89 г	нет / 5 л
ВБРР, 001P-02	- / Ba2 / - / AA- (RU)	нет	5 000	7.95	25.01.2018	02.02.2018	нет / 3.12 г	нет / 3.5 л

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
Трансконтейнер, БО-01	BB+ / Ba3 / - / ruAA	да	6 000	н/д / 100%	7.90-8.16	7.64	25.01.2018	нет / 4.25 г
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



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.