

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду не пришли к единой динамике. В Европе давление на фондовые индексы оказало укрепление единой валюты, тогда как в США всё внимание было направлено на итоги заседания Федрезерва и публикацию «предварительной» статистики по рынку труда /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается довольно благоприятной, постепенно восстанавливаясь после ухудшения в начале недели. Краткосрочные процентные ставки держатся вблизи уровня ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги среды завершились умеренным укреплением рубля. Нефтяные котировки удержались от снижения, несмотря на негативные для них еженедельные отраслевые данные из США /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели немного лучше средней динамики бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков снизились на 5-7 бп в дальнем сегменте и на 1-2 бп – на среднем участке. Локальный долговой рынок позитивно реагирует на повышенный спрос на аукционах Минфина, укрепление рубля и инфляционную статистику /стр. 4/

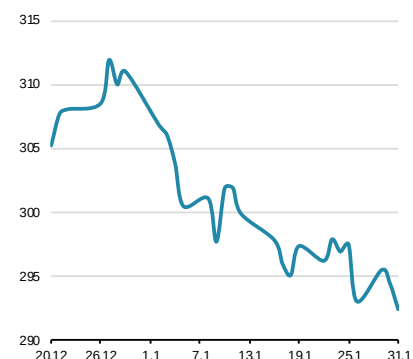
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,71	▼	-0,02	2,04 2,72
UST 10-2Y sprd	56	▼	-3	50 92
EMBI+Glob.	292	▼	-2	292 334
EMBI+Rus sprd	155	▼	-4	140 178
Russia'30 yield	3,20	▼	-0,04	2,11 3,26
Денежный рынок				
Libor-3m	1,77	▲	0,00	1,31 1,77
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33 -0,33
MosPrime-1m	7,68	■	0,00	7,68 9,26
Корсчета в ЦБ	1906,1	▲	59,6	1231 2878
Депоз. в ЦБ	2652,6	▼	-76,5	670 3389
NDF RU 3m	56,8	▼	-0,2	57 62
Валютный рынок				
USD/RUB	56,192	▼	-0,191	55,91 60,56
EUR/RUB	69,751	▼	-0,165	67,40 71,80
EUR/USD	1,241	▲	0,001	1,16 1,24
Корзина ЦБ	62,31	▼	-0,155	61,63 65,61
DX-Y Индекс	89,133	▼	-0,027	89,07 94,94
Фондовые индексы				
RTS	1282,4	▲	0,3%	1007 1311
Dow Jones	26149,4	▲	0,28%	21613 26617
DAX	13189,5	▼	-0,06%	11946 13560
Nikkei 225	23098	▲	1,68%	19275 24124
Shanghai Comp.	3480,8	▼	-0,97%	3209 3559
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	69,4	▼	-0,14%	69 69
Нефть Brent	69,1	▼	-0,14%	50 71
Золото	1345,2	▼	-0,30%	1242 1358
CRB Index	197,4	▼	-0,38%	175 201

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

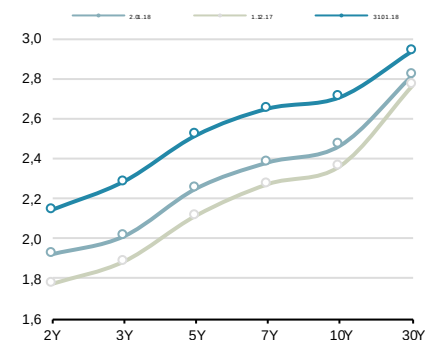
ФРС не поддержала доллар

Мировые рынки в среду не пришли к единой динамике. В Европе давление на фондовые индексы оказало укрепление единой валюты, тогда как в США всё внимание было направлено на итоги заседания Федрезерва и публикацию «предварительной» статистики по рынку труда.

Заседание ФРС прошло в ожидаемом ключе. Базовая процентная ставка единогласным решением была оставлена без изменений. Тем не менее, риторика регулятора немного ужесточилась, как в отношении инфляции, так и насчет более радужных перспектив для роста занятости и инвестиций. ФРС прогнозирует, что инфляционное давление достигнет уровня в 2.0% в текущем году и стабилизируется, а темпы экономического роста останутся внушительными («solid»). Инвесторы ждали, что Федрезерв может ужесточить тональность заявлений. Однако, вероятно, они рассчитывали на несколько большее, поскольку доллар по итогам заседания смог отыграть часть позиций, но всё-таки завершил день с потерями. Стоит отметить, что изменения ожиданий по действиям ФРС в текущем году не произошло: в инвесторы уверены в повышении базовой процентной ставки в марте на 0.25 бп, и жду после этого еще двух повышений.

Среди экономической статистики стоит отметить отчет агентства ADP по занятости в январе, который указал на увеличение числа рабочих мест в 234 тыс. против 242 тыс. в декабре. Данные оказались лучше рыночных ожиданий, предполагавших увеличение на 185 тыс. Завтра будет опубликован отчет Минтруда США, инвесторы также ждут прироста новых рабочих мест на 180 тыс.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка немного улучшились

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается довольно благоприятной, постепенно восстанавливаясь после ухудшения в начале недели. Краткосрочные процентные ставки держатся вблизи уровня ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 7.53% годовых (-4 бп), 7-дневные – под 7.58% годовых (-11 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.33% годовых (+5 бп).

Окончание налогового периода и начало нового месяца должно позитивно отразиться на условиях рынка. Текущая инфляционная статистика указывает на возможность для Центробанка понизить размер ключевой ставки на следующей неделе.

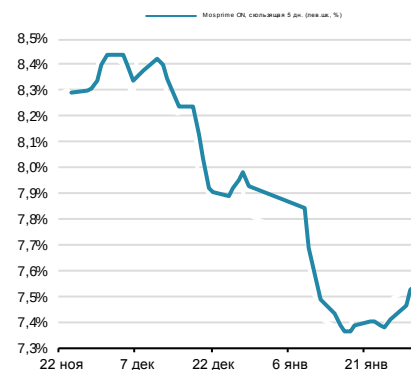
Рубль немного укрепился

Валютные торги среды завершились умеренным укреплением рубля. Нефтяные котировки удержались от снижения, несмотря на негативные для них еженедельные отраслевые данные из США. Курс доллара на закрытие биржи составил 56.21 руб. (-17 коп.), курс евро – 69.80 руб. (-11 коп.). На международном валютном рынке пара евро/доллар в первой половине дня активно росла, однако итоги заседания Федрезерва США, на котором регулятор немного ужесточил тон заявлений, помог доллару компенсировать потери. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 10 бп до отметки \$1.2410.

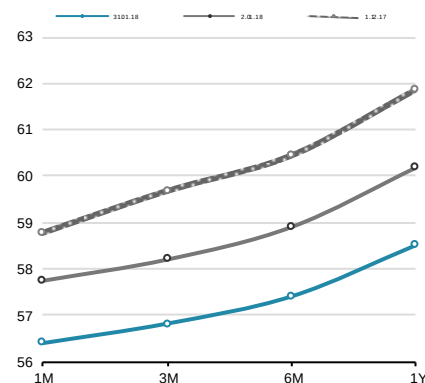
Цены на нефть вчера лишь кратковременно отреагировали на публикацию еженедельных данных Минэнерго США по нефтяному рынку. Запасы нефти неожиданно выросли на внушительные 6.8 млн барр., а объем добычи поднялся на 41 тыс. барр./сут. до 9.92 млн барр./сут., что являет рекордом для еженедельной статистики. Тем не менее, цены на нефть по итогам дня смогли даже немного подрасти.

Рубль сохраняет позитивный тренд, реагируя на продолжающееся глобальное ослабление доллара. В фокусе три события – обнародование новых санкций Минфином США, итоги заседания Федрезерва и поведение нефтяных котировок. Если новые ограничительные меры к РФ не затронут внутренний госдолг, рубль может немного укрепиться, однако подобные риски будут ограничивать потенциал российской валюты в среднесрочной перспективе. На нефтяном рынке также наметился тренд к понижательной коррекции на фоне отраслевых данных из США, однако от более масштабного снижения котировок пока ограждает слабый доллар. Таким образом, рубль имеет в ближайшие дни больше рисков, нежели шансов на укрепление.

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	Уплата налогов	Налог на прибыль (~Р130 млрд)
Вторник	Аукцион ЦБ РФ	КОБР-5, Р49 млрд и КОБР -3, Р374 млрд
Среда	Аукцион Казначейства	56 дней, Р300 млрд
	Аукцион ОФЗ	
	Купоны и погашение ОФЗ	Р182 млрд
Четверг	Аукцион Казначейства	182 дня, Р100 млрд
Пятница	Аукцион Казначейства	91 день, Р300 млрд

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

Российский долговой рынок

Долговые рынки подрастают

Евробонды развивающихся экономик в среду заметно дорожали на фоне небольшой коррекции рынка базовых активов. Доходности казначейских обязательств снизились на 1-2 бп, при этом суверенные кредитные спреды сократились в среднем на 4 бп до минимумов с сентября 2014 г. Российские евробонды вчера выглядели немного лучше средней динамики бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков снизились на 5-7 бп в дальнем сегменте и на 1-2 бп – на среднем участке. По итогам января полная доходность евробондов РФ оказалась практически нулевой, тогда как в среднем бумаги ЕМ оказались убыточными в пределах 0.2-0.5%.

Локальный долговой рынок позитивно реагирует на повышенный спрос на аукционах Минфина, укрепление рубля и инфляционную статистику. Минфин в условиях риска новых санкций со стороны США вчера размещал наиболее интересные для инвесторов выпуски. Дальний – ОФЗ 26221 (март 2033 г.) и ОФЗ 26222 (октябрь 2024 г.). Бумаги были размещены в полном объеме (по 15 млрд руб.), а спрос превысил предложение в 2.7 раза и 4.6 раза соответственно. Еженедельная статистика по инфляции также не исключает возможность снижения ставки ЦБ на заседании, которое пройдет в конце следующей недели. Недельные темпы ИПЦ замедлились до нуля, при этом годовые темпы инфляции сократились с 2.3% до 2.2%.

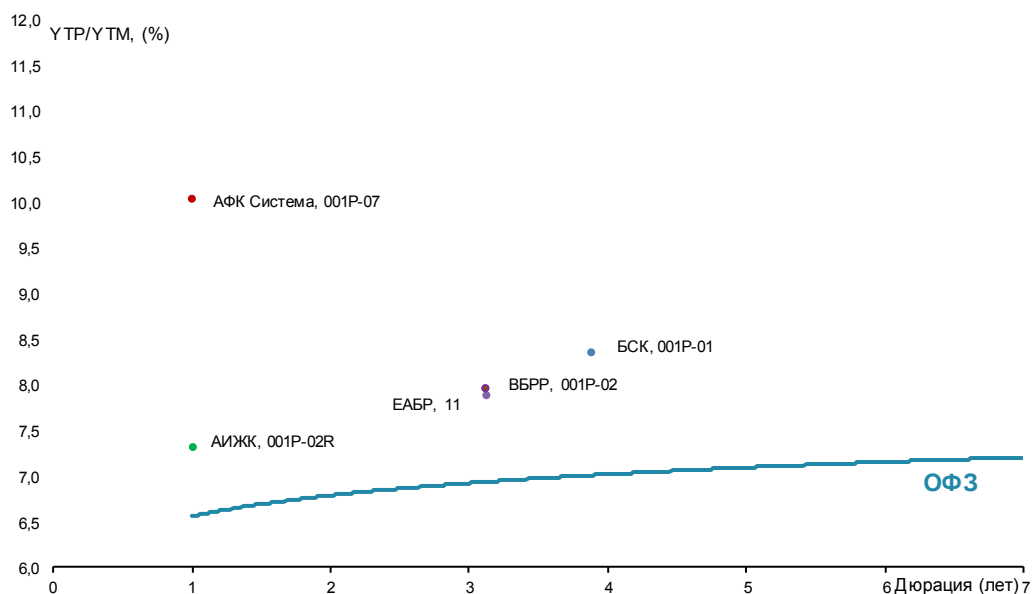
Первичный рынок

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
АФК Система, 001P-07	- / - / BB- / ruBBB	да	10 000	10,04	26.01.2018	02.02.2018	нет / 1 г	1 г / 10 лет
ЕАБР, 11	BBB- / - / BBB- / -	нет	5 000	7,90	26.01.2018	02.02.2018	нет / 3.12 г	3.5 г / 7 лет
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 лет
БСК, 001P-01	- / - / - / ruA+	да	8 000	8,35	25.01.2018	02.02.2018	да / 3.89 г	нет / 5 лет
ВБПР, 001P-02	- / Ba2 / - / AA- (RU)	нет	5 000	7,95	25.01.2018	02.02.2018	нет / 3.12 г	нет / 3.5 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
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

Зам.начальника Департамента

Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
Константин Поспелов
Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов
Юлия Паршина

bondsales@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика
Кредитный анализ
Кредитный анализ

Владимир Евстифеев
Наталия Толстошеина
Дмитрий Чепрагин

v.evstifeev@zenit.ru
n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
Марина Никишова
Алексей Басов

ibcm@zenit.ru
f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
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.