

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг вновь продемонстрировали стремительное снижение и массовое бегство инвесторов от риска. Формально поводов для этого не наблюдалось, однако общая перекупленность и сохранение доходностей UST на долгосрочных максимумах увеличивает турбулентность /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в четверг продолжила улучшаться. Снижение стоимости рубля и внешнее давление пока никак не отражаются на уровне краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились существенным ослаблением рубля. Цены на нефть продолжают снижение, а спрос на риск отсутствует на фоне распродаж на основных фондовых площадках /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера снижались в цене вслед за широким рынком, однако в целом они выглядели немного лучше общей динамики. Доходности суверенных выпусков вчера подскочили на 9-13 бп. Внутренний долговой рынок сохраняет поразительную стойкость /стр. 4/

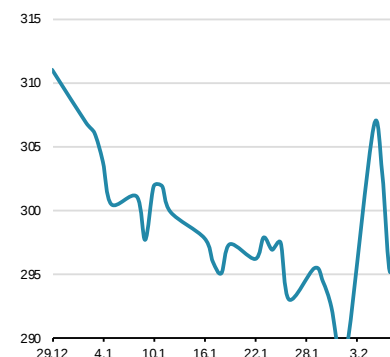
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,83	▼	-0,01	2,04
UST 10-2Y sprd	72	▲	1	50
EMBI+Glob.	307	▲	12	289
EMBI+Rus sprd	155	▼	-11	140
Russia'30 yield	3,34	▲	0,05	2,07
Денежный рынок				
Libor-3m	1,80	▲	0,01	1,31
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	7,54	▼	-0,05	7,54
Корсчета в ЦБ	1932,8	▲	59,2	1231
Депоз. в ЦБ	3013,3	▼	-22,1	687
NDF RU 3m	59,1	▲	0,5	57
Валютный рынок				
USD/RUB	58,416	▲	0,515	55,91
EUR/RUB	71,529	▲	0,524	67,40
EUR/USD	1,225	▼	-0,002	1,16
Корзина ЦБ	64,079	▲	0,516	61,63
ДХУ Индекс	90,229	▼	-0,026	88,67
Фондовые индексы				
RTS	1210,7	▼	-1,0%	1022
Dow Jones	23860,5	▼	-4,15%	21675
DAX	12260,3	▼	-2,62%	11946
Nikkei 225	21891	▼	-2,32%	19275
Shanghai Comp.	3262,1	▼	-4,05%	3209
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	64,8	▼	-0,69%	65
Нефть Brent	64,8	▼	-0,69%	50
Золото	1318,8	▲	0,07%	1242
CRB Index	191,8	▼	-0,29%	175

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

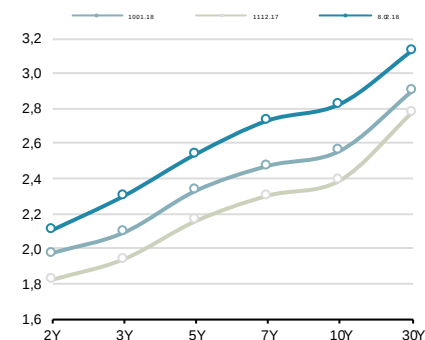
И вновь обвал

Мировые рынки в четверг вновь продемонстрировали стремительное снижение и массовое бегство инвесторов от риска. Формально поводов для этого не наблюдалось, однако общая перекупленность и сохранение доходностей UST на долгосрочных максимумах увеличивает турбулентность.

Рынки США вчера практически повторили снижение начала недели. С январских пиков американские фондовые индексы потеряли уже 10%. Снижение распространяется на развивающиеся и сырьевые площадки на фоне слабых данных Китая по профициту внешней торговли. Характерно, что представители Федрезерва США в своих вчерашних выступлениях пока никак не комментируют рост волатильности.

Сегодня финансирование правительства США вновь может прерваться. Конгресс в очередной раз не успел согласовать законопроект по бюджету на два года, хотя ранее и сообщалось о прорывах в переговорах. Тем не менее, сегодня Сенат уже подписал законопроект, а это было ключевым камнем преткновения. Теперь дело за Палатой представителей, которые с высокой степенью вероятности в скором времени одобряют этот законопроект.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка улучшаются

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в четверг продолжила улучшаться. Снижение стоимости рубля и внешнее давление пока никак не отражаются на уровне краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 7.46% годовых (-3 бп), 7-дневные – под 7.48% годовых (-5 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.09% годовых (-9 бп).

Условия денежного рынка должны остаться комфортными с учетом ожидаемого сегодня снижения размера ключевой ставки ЦБ РФ на 25 бп до 7.5% годовых. На следующей неделе стартует налоговый период февраля, поэтому Центробанк должен умерить аппетиты в абсорбировании избытка рублевой ликвидности с рынка.

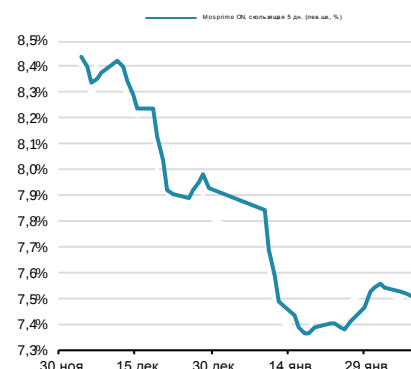
Рубль дешевеет быстрее аналогичных валют

Торги на валютном рынке вчера завершились существенным ослаблением рубля. Цены на нефть продолжают снижение, а спрос на риск отсутствует на фоне распродаж на основных фондовых площадках. Курс доллара на закрытие биржи составил 58.42 руб. (+81 коп.), курс евро – 72.51 руб. (+84 коп.). На международном валютном рынке пара евро/доллар была стабильной. Инвесторы так и не дождались соглашения Конгресса США по законопроекту о бюджетных расходах, однако его принятие в скором времени наиболее вероятно. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 20 бп до в \$1.2240.

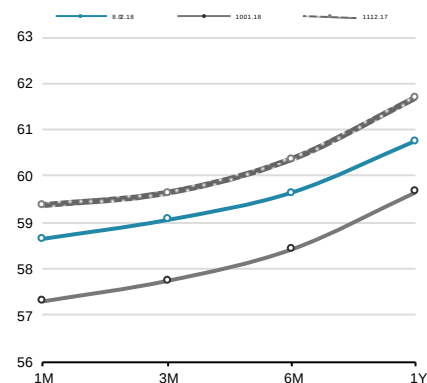
Цены на нефть под давлением ряда факторов. Помимо укрепившегося на неделе доллара и низкого спроса на риск, заставляют снижаться котировки и отраслевые данные по нефтяному рынку США. Помимо продолжающегося роста уровня добычи, рисков остается вероятность продажи нефти из стратегических запасов с целью пополнения дефицитного бюджета, пока план расширения расходов и налоговая реформа не смогут оказать поддержку экономике.

Рубль выглядит слабее аналогичных высокодоходных валют. За неделю он потерял к доллару более 2.5%, тогда как сопоставимые валюты – в среднем 1.5%. Характерно, что доходность рынка ОФЗ за неделю даже снизилась, что свидетельствует об отсутствии паники у зарубежных спекулянтов.

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	Аукцион ЦБ РФ	КОБР-5, ₽28 млрд и КОБР -3, ₽327 млрд
	Аукцион Казначейства	35 дней, ₽300 млрд
	Возврат Казначейству	7-дневное репо с ОФЗ - ₽23 млрд
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	ОФЗ 29006, ₽21 млрд
	Аукцион Казначейства	182 дня, ₽300 млрд
	Возврат Казначейству	₽300 млрд и \$0.7 млрд
Четверг	Аукцион Казначейства	12 дней, \$1 млрд
Пятница	Заседание ЦБ РФ	Ждем снижения ключевой ставки до 7.5%
	Аукцион Казначейства	91 день, ₽300 млрд

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

Российский долговой рынок

Долговые рынки под давлением

Евробонды ЕМ в четверг вновь развернули тренд и начали дешеветь. Доходности базовых активов в течение дня обновляли долгосрочные максимумы на слабых результатах аукционов американского Казначейства. Суверенные кредитные спреды расширились существенно – в среднем на 15 бп. Российские евробонды вчера снижались в цене вслед за широким рынком, однако в целом они выглядели немного лучше общей динамики. Доходности суверенных выпусков вчера подскочили на 9-13 бп.

Внутренний долговой рынок сохраняет поразительную стойкость. Ни ослабление рубля, ни внешнее давление и отказ от риска не приводят к росту доходностей. Даже с учетом низкой инфляции в январе, Центробанк сегодня вряд ли решится на более существенно чем 25 бп понижение размера ключевой ставки, а это событие уже заложено в котировки. Доходности дальних и средних ОФЗ вчера прибавили 1-3 бп, тогда как ставки в бумагах до 3 лет снизились на 2-3 бп.

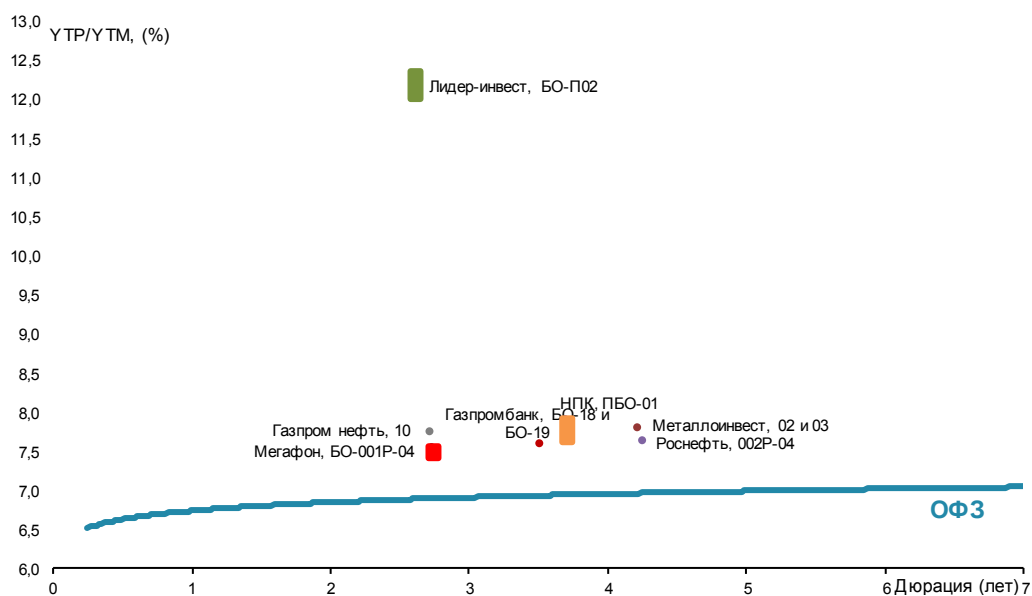
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/I/AKPA (Эксперт)	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Лидер-инвест, БО-П02	NR	нет	4 000	12.04-12.31	12.02.2018	21.02.2018	нет / 2.61 г	3 г / 5 лет
НПК, ПБО-01	- / - / - / ruAA	да	5 000	7.64-7.90	13.02.2018	20.02.2018	да / 3.70 г	нет / 5 лет
Мегафон, БО-001P-04	BBB- / Ba1 / BB+ / AA	да	15 000	7.43-7.54	09.02.2018	19.02.2018	нет / 2.74 г	нет / 3 г
Роснефть, 002P-04	BB+ / Ba1 / - / ruAAA	да	50 000	7.64	08.02.2018	15.02.2018	нет / 4.24 г	5 лет / 10 лет
Газпромбанк, БО-18 и БО-19	BB+ / Ba2 / BB+ / AA (RU)	нет	20 000	7.59	07.02.2018	12.02.2018	нет / 3.51 г	4 г / 5 лет
Металлоинвест, 02 и 03	BB / Ba2 / BB / ruAA-	да	10 000	не более 7.80	07.02.2018	07.02.2018	нет / 4.22 г	нет / 5 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/I/AKPA (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
Газпром нефть, 10 (вторичное)	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	1 139	н/д / 100%	не более 7.74	7.39	05.02.2018	нет / 2.72 г
АФК Система, 001P-07	- / - / BB- / ruBBB	да	10 000	н/д / 100%	10.04-10.25	10.04	02.02.2018	нет / 1 г
ЕАБР, 11	BBB- / - / BBB- / -	нет	5 000	н/д / 100%	7.95-8.11	7.90	02.02.2018	нет / 3.12 г
АИЖК, 001P-02R	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	15 000	н/д / 100%	7.43-7.54	7.33	02.02.2018	нет / 1 г
БСК, 001P-01	- / - / - / ruA+	да	8 000	2.25 / 100%	8.56-8.88	8.35	02.02.2018	да / 3.89 г
ББРР, 001P-02	- / Ba2 / - / AA- (RU)	нет	5 000	н/д / 100%	7.95-8.11	7.95	02.02.2018	нет / 3.12 г
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



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.