

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в пятницу вновь не пришли к единой динамике. Тон рынкам задают американские площадки, заставляя европейские и азиатские рынки отыгрывать огромную волатильность /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка на минувшей неделе смогла немного улучшиться, несмотря на турбулентность внешних рынков и стремительное ослабление рубля /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги пятницы завершились для рубля нейтрально, однако итоги недели выглядят негативными. Цены на нефть в пятницу снижались, в том числе после данных о количестве действующих в США нефтяных буровых установок /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды выглядели немного стабильнее средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков поднялись в пятницу на 7-8 бп, а по итогам недели – на 20-21 бп. Локальный долговой рынок сохраняет стабильность. Внешнее давление снижает стоимость рубля и котировки нефти, однако рублевый долг даже демонстрирует ценовой рост /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,85	▲	0,03	2,04	2,85
UST 10-2Y sprd	78	▲	6	50	92
EMBI+Glob.	322	▲	15	289	334
EMBI+Rus sprd	164	▲	10	140	178
Russia'30 yield	3,39	▲	0,03	2,07	3,39
Денежный рынок					
Libor-3m	1,82	▲	0,01	1,31	1,82
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	7,52	▼	-0,02	7,52	9,26
Корсчета в ЦБ	2008,1	▲	75,3	1231	2878
Депоз. в ЦБ	3096,6	▲	83,3	687	3537
NDF RU 3m	59,0	▼	0,0	57	61
Валютный рынок					
USD/RUB	58,372	▼	-0,044	55,91	60,46
EUR/RUB	71,516	▼	-0,013	67,40	71,53
EUR/USD	1,225	▲	0,001	1,16	1,25
Корзина ЦБ	63,831	▼	-0,034	61,63	65,36
ДХУ Индекс	90,442	▲	0,213	88,67	94,94
Фондовые индексы					
RTS	1185,8	▲	1,5%	1022	1311
Dow Jones	24190,9	▲	1,38%	21675	26617
DAX	12293,7	▲	1,54%	11946	13560
Nikkei 225	21891	▼	-2,32%	19275	24124
Shanghai Comp.	3129,9	▲	0,78%	3130	3559
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	64,0	▲	1,15%	64	64
Нефть Brent	62,8	▲	1,15%	50	71
Золото	1316,2	▲	0,48%	1242	1358
CRB Index	188,5	▼	-1,70%	175	201

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

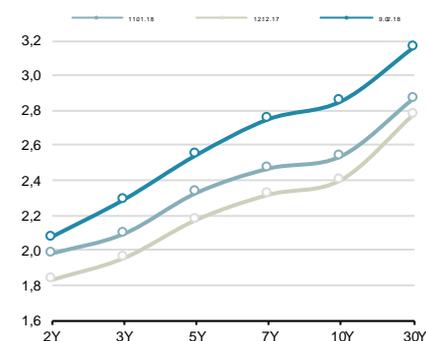
Переломная неделя

Мировые рынки в пятницу вновь не пришли к единой динамике. Тон рынкам задают американские площадки, заставляя европейские и азиатские рынки отыгрывать огромную волатильность.

В США в пятницу основные фондовые индексы прибавили около 1%, но за неделю потеряли более 5%. Доллар был стабилен к большинству мировых валют, при этом доходности казначейских обязательств США немного подросли. Подписание президентом США нового проекта по бюджетным расходам смогло стабилизировать рынки, теперь потолок госдолга США ничем не ограничен до марта 2019 года. Д. Трамп планирует в ближайшее время опубликовать свой проект инфраструктурных проектов, который потребует около \$1.5 трлн. Увеличение текущих расходов бюджета и сокращение доходов в результате реализации налоговой реформы грозит повышением долларовых ставок, которые, в свою очередь могут привести к снижению прибылей компаний, а также замедлению экономики в результате снижения потребительской активности.

Урегулирование ситуации с финансированием правительства США должно пойти на пользу рынкам. Инфляционные ожидания пойдут на убыль на фоне падения цен на сырьевые товары. Таким образом, текущая неделя может пройти в условиях восстановления.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка за неделю улучшились

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка на минувшей неделе смогла немного улучшиться, несмотря на турбулентность внешних рынков и стремительное ослабление рубля. За неделю уровень краткосрочных процентных ставок опустился на 8-15 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 7.44% годовых (-2 бп), 7-дневные – под 7.43% годовых (-5 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.05% годовых (-4 бп).

Прошедшее в пятницу заседание ЦБ РФ оправдало рыночные ожидания: размер ключевой ставки был понижен на 25 бп до 7.5% годовых. Сопроводительное письмо по итогам заседания ЦБ РФ оказалось неожиданно мягким для масштаба снижения ключевой ставки на 25 бп. Регулятор отмечает снижение краткосрочных инфляционных рисков, однако среднесрочный прогноз всё же больше склоняется к вероятности превышения таргетированного уровня потребительских цен (4%). Если рыночная турбулентность прекратится к моменту следующего заседания Центробанка, а инфляция останется подавленной, шансы на снижение в 50 бп выглядят высокими.

Рубль в числе аутсайдеров

Валютные торги пятницы завершились для рубля нейтрально, однако итоги недели выглядят негативными. Цены на нефть в пятницу снижались, в том числе после данных о количестве действующих в США нефтяных буровых установок. Курс доллара на закрытие биржи составил 58.40 руб. (-2 коп.), курс евро – 71.46 руб. (-5 коп.). На международном валютном рынке пара евро/доллар была стабильной, подписание проекта бюджета президентом США было ожидаемым и не смогло поддержать доллар. По итогам дня основная валютная пара консолидировалась на отметке \$1.2240.

Цены на нефть за неделю снизились на 8.5-10%, реагируя на отраслевые данные из США, указавшие на существенный рост темпов добычи. Кроме этих данных, общая турбулентность не располагала к росту котировок нефти, равно как и глобальное укрепление доллара в свете глобального бегства инвесторов от риска.

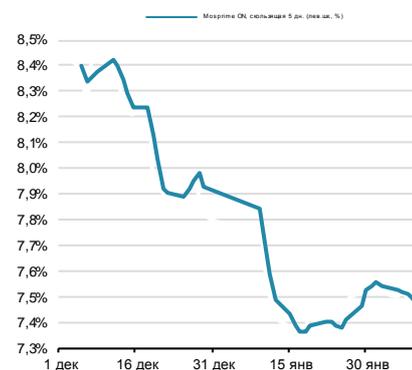
Рубль выглядит вдвое слабее, чем сопоставимые высокодоходные валюты. За неделю его потери составили к доллару 3.3%, тогда как в среднем валюты EM ослабли на 1.7%. Тем не менее, бегства иностранных спекулянтов с российских площадок пока не отмечается, доходности долгового рынка даже демонстрируют снижение. Итоги пятничного заседания ЦБ РФ слабо отразились на обменных курсах, поскольку дальнейшая нормализация монетарной политики регулятора весьма ожидаема. Старт на неделе налогового периода вряд ли заметно поддержит рубль, тогда как внешняя неопределенность и высокие долларские ставки снизят привлекательность российской валюты.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

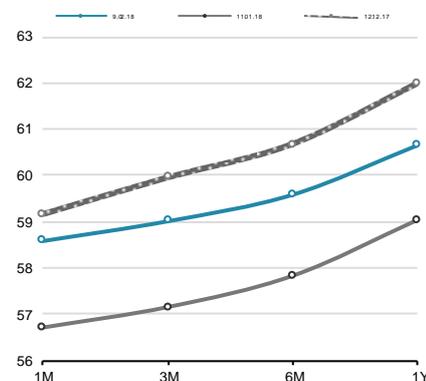
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукцион ЦБ РФ	КОБР-6, ₽400 млрд
	Аукцион Казначейства	35 дней, ₽250 млрд
Среда	Возврат Казначейству	₽10 млрд и \$0.3 млрд
	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	ОФЗ 26207, ₽14 млрд
	Аукцион Казначейства	182 дня, ₽200 млрд
	Погашение КОБР	КОБР-3, ₽247 млрд
Четверг	Аукцион Казначейства	12 дней, \$1 млрд
	Уплата налогов	Страховые взносы (₽560 млрд)
Пятница	Аукцион Казначейства	91 день, ₽200 млрд
	Возврат Казначейству	₽4 млрд

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 падают в цене, ОФЗ дорожают

Долговые рынки EM всю минувшую неделю были под давлением. Волатильность базовых активов привела к их минимальным изменениям к концу недели, однако суверенные кредитные спрэды расширились на 30-35 бп. Российские евробонды выглядели немного стабильнее средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков поднялись в пятницу на 7-8 бп, а по итогам недели – на 20-21 бп.

Локальный долговой рынок сохраняет стабильность. Внешнее давление снижает стоимость рубля и котировки нефти, однако рублевый долг даже демонстрирует ценовой рост. Доходности рынка ОФЗ в пятницу изменились слабо, однако по итогам недели ставки в дальнем сегменте снизились на 3-5 бп, на среднем участке суверенной кривой – на 11-15 бп.

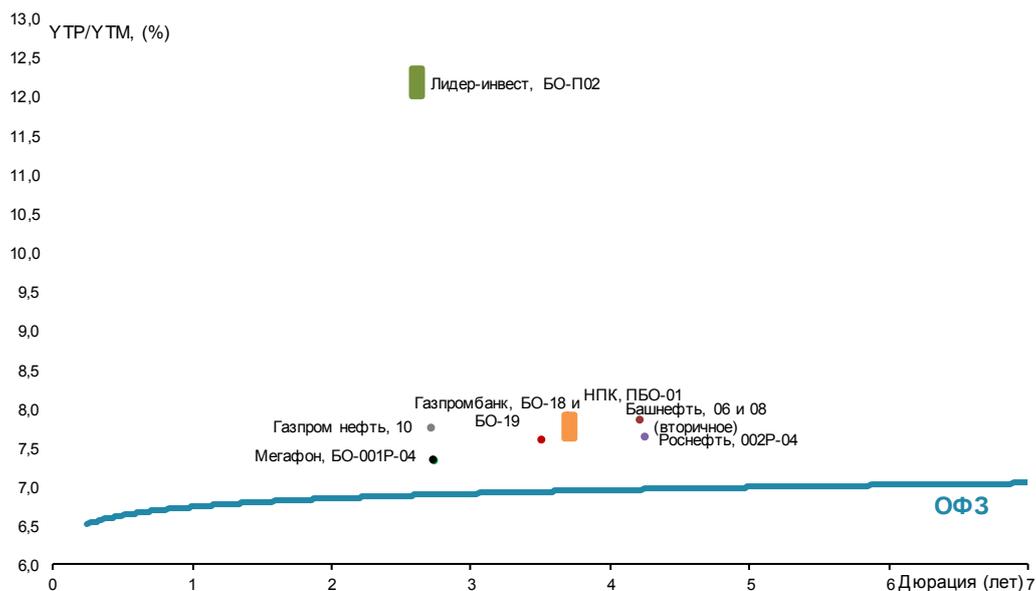
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/I/АКРА (Эксперт)	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, %	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	7,33	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
Башнефть, 06 и 08 (вторичное)	- / Ba3 / BBB- / ruAAA	да	до 15 000	не более 7.85	12.02.2018	12.02.2018	нет / 4.22 г	нет / 5 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/I/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
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
Наталья 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.