

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки начали неделю отыгрыванием предыдущих потерь. Доллар глобально дешевел, возвращая спекулятивный интерес к рискованным активам. Тем не менее, риски возобновления понижательной коррекции высоки, что не позволяет вернуть полноценные покупки /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в понедельник немного улучшились. Краткосрочные процентные ставки в значительной мере отыграли пятничное снижение ключевой ставки ЦБ РФ на 25 бп. до 7.50% годовых. Укрепление рубля также способствовало улучшению конъюнктуры /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились укреплением позиций рубля. Ослабление доллара на международных площадках, восстановление спроса на риск и стабилизация нефтяных котировок стали основными поводами для реализации восстановительной динамики /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели аналогичному движению широкого рынка. Доходности суверенных выпусков снизились на 1-3 бп. Внутренний долговой рынок продолжает осторожный рост, получив поддержку от восстановления рубля /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,85	▲	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

Неделя началась с позитива

Мировые рынки начали неделю отыгрыванием предыдущих потерь. Доллар глобально дешевел, возвращая спекулятивный интерес к рискованным активам. Тем не менее, риски возобновления понижающей коррекции высоки, что не позволяет вернуть полноценные покупки.

Доходности казначейских обязательств США вчера продолжили расти, реагируя на публикацию администрацией президента Штатов инфраструктурного плана и бюджетных расходов. Среди основных предложений – увеличение расходов на оборону, а также усиление контроля за миграционным потоком. На этом фоне дефицит бюджета в текущем финансовом году может быть увеличен на треть по сравнению с 2017 фин. годом, почти до 1 трлн долл., а реализация инфраструктурных проектов в ближайшие 10 лет сформирует дефицит бюджета на 7.1 трлн долл. и увеличение госдолга до 30 трлн долл. Реакция долгового рынка США на эти новости оказалась довольно сдержанной. В течение дня доходности 10-летних обязательств поднимались до 2.89%, однако завершили день вблизи уровней закрытия пятницы (2.85%).

Нефтяной рынок реагировал на два противоположных события. EIA опубликовало обновленный прогноз, увеличив ожидания по уровню добычи сланцевой нефти 7-ю крупнейшими компаниями в США. ОПЕК опубликовал ежемесячный обзор рынка, в котором увеличил прогноз роста спроса на нефть в текущем году на 60 тыс. барр. в сутки и ожидает его увеличения на 1.6 млн барр в сутки до 98.6 млн барр в сутки. По мере снижения нефтяных котировок инвесторы учитывают риски увеличения предложения со стороны США, однако рынок по-прежнему движется в сторону баланса, что может привести к началу фазы восстановления цен.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК снизились вслед за ключевой

Условия российского денежно-кредитного рынка в понедельник немного улучшились. Краткосрочные процентные ставки в значительной мере отыграли пятничное снижение ключевой ставки ЦБ РФ на 25 бп. до 7.50% годовых. Укрепление рубля также способствовало улучшению конъюнктуры. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 7.21% годовых (-23 бп), 7-дневные – под 7.32% годовых (-11 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 6.90% годовых (-15 бп).

Уровень ликвидности и рублевых ставок должен сохраниться на комфортном уровне в ближайшие дни. С учетом начала налогового периода февраля в четверг, Центробанк должен еще осторожнее абсорбировать ликвидность из банковской системы, что позволит сохранить текущий уровень краткосрочных ставок.

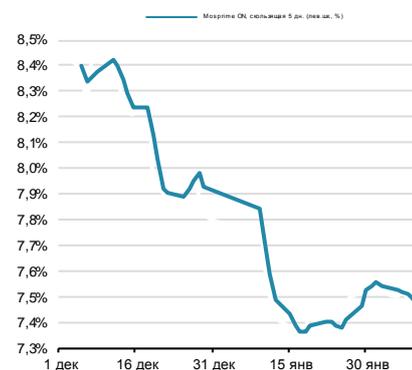
Рубль отыгрывает потери

Торги на валютном рынке вчера завершились укреплением позиций рубля. Ослабление доллара на международных площадках, восстановление спроса на риск и стабилизация нефтяных котировок стали основными поводами для реализации восстановительной динамики. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.83руб. (-67 коп.), курс евро – 71.09 руб. (-37 коп.). На международном валютном рынке доллар оказался под давлением после публикации администрацией президента США плана инфраструктурных проектов и значительного увеличения расходов и дефицита бюджета в долгосрочной перспективе. Кроме того, доллар с осторожностью ждет публикации сегодня данных о январской инфляции. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 50 бп до отметки \$1.2290.

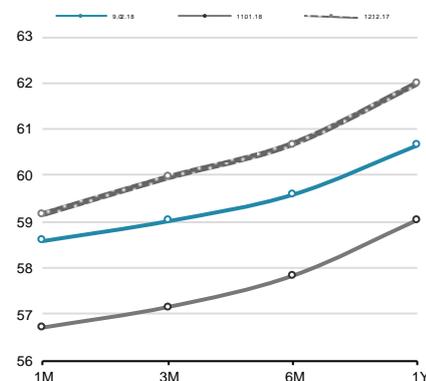
Рубль вчера выглядел немного увереннее большинства сопоставимых валют, отыгрывая чрезмерную слабость прошлой недели. Тем не менее с начала года он находится в числе аутсайдеров, потеряв к доллару почти 1% тогда как в среднем валюты ЕМ прибавили 1.7%. Поддержку оказывает остановка в снижении нефтяных цен. ОПЕК отвечает на прогнозы EIA об увеличении сланцевой добычи повышением ожиданий роста спроса в текущем году на 1.6%.

Российская валюта лишена внутренних факторов поддержки. Минфин сохраняет повышенный уровень покупки валюты, несмотря на почти 10-процентное снижение нефтяных цен. Налоговый период в феврале не слишком затратный, а основные платежи будут сосредоточены лишь на последней неделе месяца.

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-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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки подрастают

Евробонды EM вчера отыгрывали потери прошлой недели. Несмотря на повышение доходностей базовых активов, ослабление доллара позволило бумагам EM подрасти в цене и сократить суверенные кредитные спрэды в среднем на 5 бп. Российские евробонды вчера выглядели аналогичному движению широкого рынка. Доходности суверенных выпусков снизились на 1-3 бп.

Внутренний долговой рынок продолжает осторожный рост, получив поддержку от восстановления рубля. ЦБ РФ вчера опубликовал долю нерезидентов на рынке ОФЗ в январе, которая выросла за месяц на 1% и составила 33.1%, что близко к историческому рекорду. Доходности ОФЗ вчера снизились на 1-2 бп.

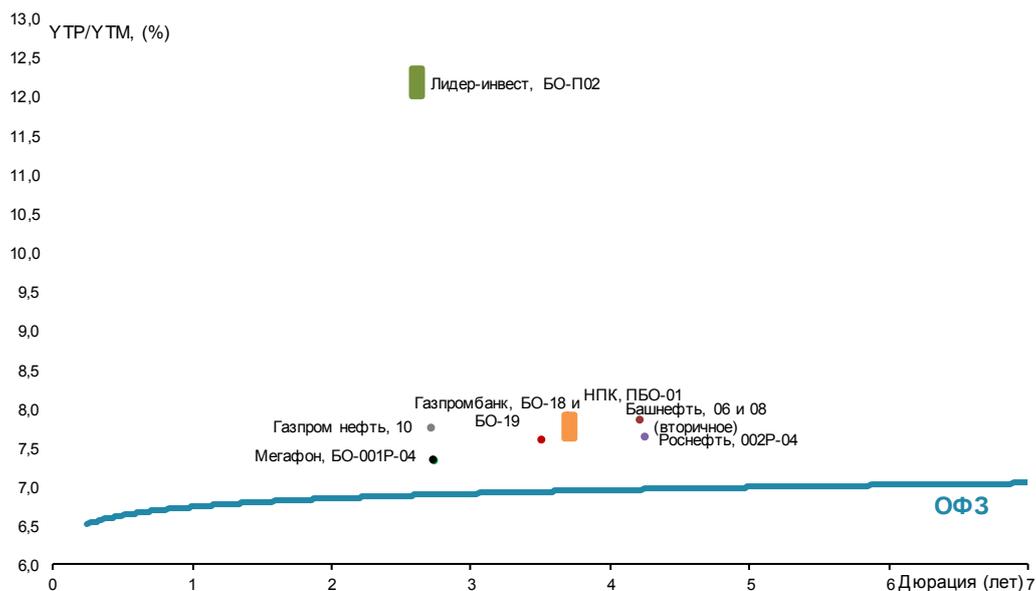
Первичный рынок

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.