

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в конце минувшей недели сохранили тенденцию к росту. Несмотря на слабую отчетность американских банков, индексам США удалось в очередной раз побить исторические максимумы /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка улучшались на протяжении всей прошлой недели, рублевый овернайт опустился на 30 бп, оказавшись ниже уровня ключевой ставки ЦБ /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в пятницу завершились ослаблением рубля в рамках коррекции после существенного роста накануне. Цены на нефть поднимались к \$70 за барр., однако влияния на обменные курсы рубля это не оказало /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды на неделе выглядели немного слабее средней динамики сопоставимых бумаг EM, доходности суверенной кривой за неделю поднялись на 6-9 бп. Внутренний долговой рынок на минувшей неделе выглядел уверенно /стр. 4/

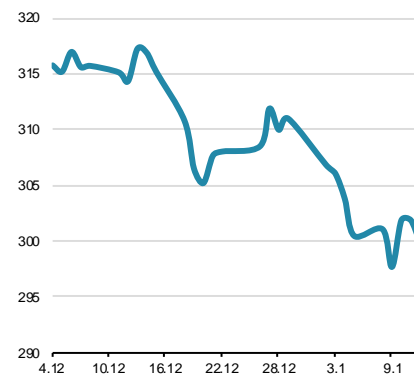
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,55	▲	0,01	2,04	2,56
UST 10-2Y sprd	55	▼	-1	50	98
EMBI+Glob.	300	▼	-2	298	334
EMBI+Rus sprd	163	▲	3	140	178
Russia'30 yield	3,19	▼	-0,05	2,11	3,26
Денежный рынок					
Libor-3m	1,72	▲	0,00	1,30	1,72
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	7,81	▼	-0,01	7,81	9,26
Корсчета в ЦБ	2756,7	▼	-58,0	1231	2821
Депоз. в ЦБ	2000,6	▲	20,7	641	3389
NDF RU 3m	57,3	▲	0,1	57	62
Валютный рынок					
USD/RUB	56,598	▲	0,127	56,47	60,56
EUR/RUB	69,044	▲	1,117	67,40	71,80
EUR/USD	1,22	▲	0,017	1,15	1,22
Корзина ЦБ	61,927	▲	0,626	61,63	65,61
DXY Индекс	90,974	▼	-0,878	90,97	95,15
Фондовые индексы					
RTS	1261,1	▲	0,9%	1002	1261
Dow Jones	25803,2	▲	0,89%	21409	25803
DAX	13245,0	▲	0,32%	11946	13479
Nikkei 225	23654	▲	0,26%	19275	23850
Shanghai Comp.	3428,9	▼	-0,54%	3176	3448
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	70,4	▲	0,01%	70	70
Нефть Brent	69,9	▲	0,01%	48	70
Золото	1338,0	▲	0,29%	1229	1349
CRB Index	196,1	▲	0,46%	173	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

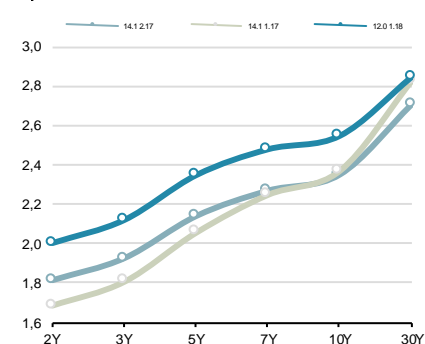
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки завершили неделю ростом

Мировые рынки в конце минувшей недели сохранили тенденцию к росту. Несмотря на слабую отчетность американских банков, индексам США удалось в очередной раз побить исторические максимумы.

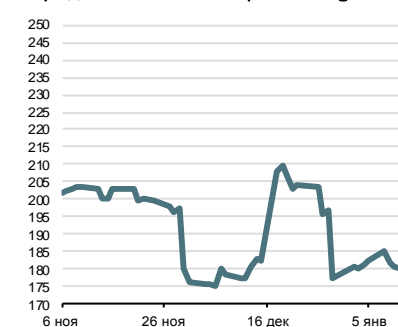
Тема с отказом Китая от покупки госдолга США постепенно утихла после ее опровержения, однако доходности казначейских бумаг не скорректировались вниз, тогда как доллар продолжил стремительно терять позиции против основных валют. Начавшийся сезон квартальных отчетов пока разочаровывает банковскими результатами. В пятницу их опубликовали JPM и Wells Fargo, данные оказались слабее средних рыночных прогнозов. Среди экономической статистики в США стоит выделить данные по декабрьским потребительским ценам, которые выросли на 2.1% в годовом выражении, базовый индекс поднялся с 1.7% до 1.8% - немного выше рыночных ожиданий. Объем розничных продаж в декабре увеличился лишь на 0.4% м/м против 0.8% м/м в ноябре. Однако статистика по розничным продажам в предновогодний период оказалась сильной – 5.5% к аналогичному периоду прошлого года, тогда как ноябре-декабре 2016 г. их рост составлял 4.0%. Сильная статистика и небольшое превышение инфляционных данных над прогнозом должны были поддержать доллар, однако он продолжил дешеветь. В Европе поддержку евро оказали новости из Германии, где партии ХДС/ХСС договорились с СДПГ по конфликтным вопросам и достигли предварительного соглашения по формированию коалиции.

Кривая US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Конъюнктура денежного рынка улучшается

Условия российского денежно-кредитного рынка улучшались на протяжении всей прошлой недели, рублевый овернайт опустился на 30 бп, оказавшись ниже уровня ключевой ставки ЦБ. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 7.42% годовых (-8 бп), 7-дневные – под 7.69% годовых (-4 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.05% годовых (-7 бп).

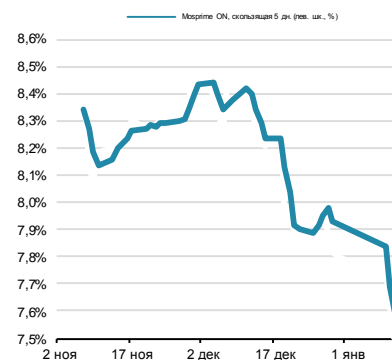
На текущей неделе стартует налоговый период, сегодня пройдут платежи по страховым взносам, которые потребуют около 320 млрд руб. С учетом текущего состояния рынка, данный платеж вряд ли отразится на рыночной конъюнктуре.

Рубль остается лишенным драйверов

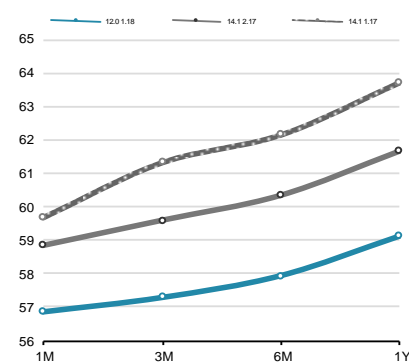
Торги на валютном рынке в пятницу завершились ослаблением рубля в рамках коррекции после существенного роста накануне. Цены на нефть поднимались к \$70 за барр., однако влияния на обменные курсы рубля это не оказало. Курс доллара на закрытие биржи составил 56.65 руб. (+22 коп.), курс евро – 68.98 руб. (+1.12 руб.). На международном валютном рынке доллар продолжил сдавать позиции, игнорируя чуть более высокие по сравнению с прогнозом данные по инфляции в декабре. Евро поддержали политические новости из Германии, где основным партиям удалось ликвидировать разногласия и приблизиться к созданию коалиции. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 1.7 пп до \$1.2200.

Поведение рубля сейчас во многом определяется бюджетным правилом, не позволяющим ему всецело реагировать на повышение нефтяных котировок. На самом нефтяном рынке, который захлестнуло очередной волной оптимизма, сохраняется интрига: продлит ли ОПЕК+ свое соглашение в середине года при высоких ценах на нефть? Пока этот вопрос риторический, поскольку волатильность рынка высока, равно как и неоднозначна реакция инвесторов на отраслевые данные США. Начало налогового периода в РФ, который в январе сократит сейчас избыточную ликвидность банков на 1.4 трлн руб., вряд ли вызовет реакцию у российской валюты. Значительную часть предложения валюты экспортеров, например, более половины размера январского НДС, поглощает Минфин в рамках своих покупок. В этих условиях рубль может рассчитывать лишь на мимолетный интерес керри-трейдеров, особенно после неудавшегося шторма на рынке госдолга США.

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	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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

ОФЗ на подъеме, валютный долг дешевеет

Евробонды EM в пятницу стабилизировались. Давление со стороны базовых активов свелось к минимуму, однако компенсировать потери за неделю пока никто не торопится. Суверенные кредитные спрэды за неделю сократились на 1-3 бп. Российские евробонды на неделе выглядели немного слабее средней динамики сопоставимых бумаг EM, доходности суверенной кривой за неделю поднялись на 6-9 бп.

Внутренний долговой рынок на минувшей неделе выглядел уверенно. Укрепление рубля и рост нефтяных котировок, а также сохранение профицита рублевой ликвидности обеспечили заметный ценовой рост. Доходности ОФЗ в пятницу снизились на 4-8 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/ Погашение
БСК, 001P-01	- / - / - / ruA+	да	5 000	8.56-8.88	в феврале	в феврале	да / 3.16 г или 3.88 г	нет / 4 г или 5 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F/АКРА (Эксперт)	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Bid cover/ Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация
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	н/д / 100%	8.06-8.26	7,90	21.12.2017	нет / 4.23 г
ВЭБ, ПБО-001P-11	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	нет	30 000	н/д / 100%	н/д	8,41	21.12.2017	нет / 4.19 г
ВЭБ, ПБО-001P-10	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	нет	15 000	н/д / 100%	8.37-8.58	8,37	21.12.2017	нет / 2.30 г
Газпром нефть, 001P-04R	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	10 000	н/д / 100%	7.95-8.06	7,85	21.12.2017	нет / 5.53 г
ГК Автодор, БО-001P-02	- / - / BBB- / AA (RU)	да	7 000	н/д / 100%	8.58-8.89	8,26	15.12.2017	нет / 1.88 г
Совкомбанк, БО-05	BB- / Ba3 / BB- / A (RU)	нет	10 000	1.4 / 100%	9.46-9.73	9,10	07.12.2017	нет / 1 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.