

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Старт недели на мировых рынках выдался в негативном ключе. Выходной день в США не сильно ограничил активность на остальных площадках, однако продолжающееся ослабление доллара в основном провоцирует снижение /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера оставалась комфортной, однако темпы снижения краткосрочных процентных ставок замедлились /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги понедельника завершились небольшим укреплением рубля к доллару. Нефтяные котировки смогли завершить день выше уровня в \$70 за барр., прибавив почти 0.5%. Это позволило нивелировать для рынка негативный эффект от начала увеличенных покупок валюты Минфином /стр. 3/

Российский долговой рынок

Внешние долговые рынки вчера проявили аморфность на фоне выходного дня в США. На локальном долговом рынке доходности вчера преимущественно снижались на 2-4 бп /стр. 4/

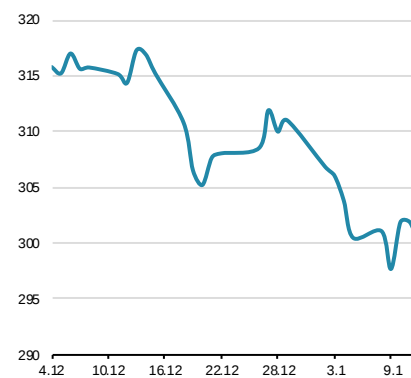
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,55	■	0,00	2,04
UST 10-2Y sprd	55	■	0	50
EMBI+Glob.	300	▼	-2	298
EMBI+Rus sprd	163	▲	3	140
Russia'30 yield	3,16	▼	-0,03	2,11
Денежный рынок				
Libor-3m	1,72	▲	0,00	1,30
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	7,82	▲	0,01	7,81
Корсчета в ЦБ	2656,8	▼	-99,9	1231
Депоз. в ЦБ	2018,4	▲	17,8	660
NDF RU 3m	57,0	▼	-0,2	57
Валютный рынок				
USD/RUB	56,369	▼	-0,229	56,37
EUR/RUB	69,135	▲	0,091	67,40
EUR/USD	1,226	▲	0,006	1,15
Корзина ЦБ	62,099	▼	-0,158	61,63
DXY Индекс	90,974	■	0,000	90,97
Фондовые индексы				
RTS	1264,3	▼	-0,2%	1002
Dow Jones	25803,2	▲	0,89%	21409
DAX	13200,5	▼	-0,34%	11946
Nikkei 225	23715	▲	1,00%	19275
Shanghai Comp.	3410,5	▲	0,77%	3176
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	70,4	▼	-0,50%	70
Нефть Brent	70,3	▼	-0,50%	48
Золото	1340,1	▼	-0,06%	1234
CRB Index	196,1	▲	0,46%	173

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

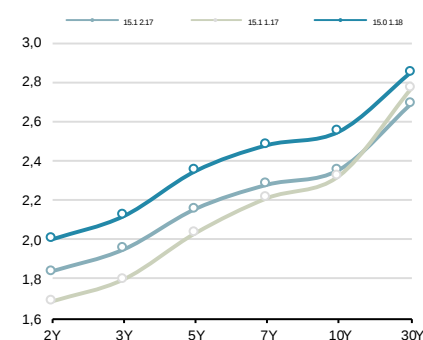
Выходной день в США не стал поводом для апатии на рынках

Старт недели на мировых рынках выдался в негативном ключе. Выходной день в США не сильно ограничил активность на остальных площадках, однако продолжающееся ослабление доллара в основном провоцирует снижение.

Динамика основной валютной пары задает рыночные настроения. Инвесторы оценивают, насколько высоки шансы европейского ЦБ начать ужесточение денежно-кредитной политики в ответ на рост экономики и повышение инфляции. Вчера один из членов Совета управляющих ЕЦБ заявил, что регулятор может завершить выкуп бондов уже после сентября текущего года, а не дожидаться конца года. Такие же намеки инвесторы увидели после публикации протоколов декабрьского заседания ЕЦБ. Аналогичные шаги предпринимают и другие Центробанки, ранее проводящие стимулирующую монетарную политику. Ранее Банк Японии сократил объем покупок долгосрочных бондов, чем спровоцировал 5-дневное «ралли» в иене.

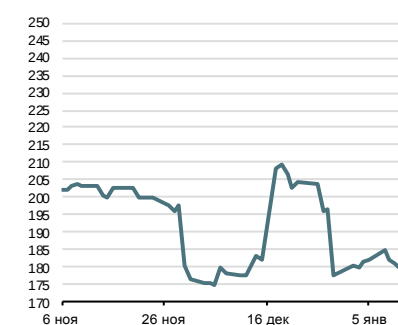
Вектор политики ключевых Центробанков остается на мировых площадках главным ориентиром для выбора или смены геолокации инвестиций. Еще в конце прошлого года риторика ФРС и принятие плана налоговой реформы говорило однозначно в поддержку доллара, однако уже спустя всего пару недель инвесторы переключились на другие идеи.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка стабилизируются

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера оставалась комфортной, однако темпы снижения краткосрочных процентных ставок замедлились. Поводом для этого стало начало налогового периода, на уплату страховых взносов потребовалось около 320 млрд руб. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 7.38% годовых (-4 бп), 7-дневные – под 7.70% годовых (+1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.06% годовых (+1 бп).

На текущей неделе конъюнктура рынка должна остаться благоприятной, однако депозитные аукционы ЦБ сегодня могут абсорбировать больше ликвидности из-за невысоких рыночных ставок. Оставшийся объем налоговых платежей составляет 1.1 трлн руб., основная часть платежей сосредоточена на следующий четверг.

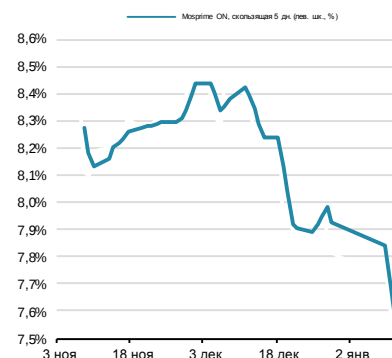
Рубль немного укрепился

Валютные торги понедельника завершились небольшим укреплением рубля к доллару. Нефтяные котировки смогли завершить день выше уровня в \$70 за барр., прибавив почти 0.5%. Это позволило нивелировать для рынка негативный эффект от начала увеличенных покупок валюты Минфином. Курс доллара на закрытие биржи составил 56.32 руб. (-33 коп.), курс евро – 69.20 руб. (+22 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил сдавать позиции против евро на увеличившихся шансах того, что европейский ЦБ раньше выйдет из мер количественного смягчения. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 60 бп до \$1.2260.

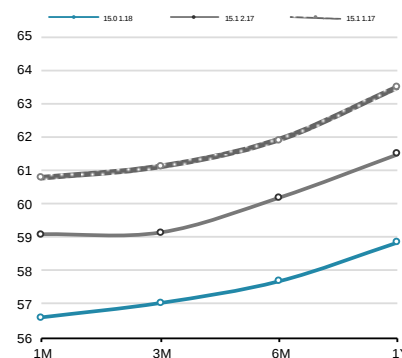
Нефтяной рынок выглядит стабильно и продолжает медленный рост. Котировки Brent пытаются закрепиться выше уровня в \$70 за барр., участников рынка не пугают риски возможной не пролонгации соглашения ОПЕК+ в июне, а также заявления из РФ о готовности нарастить экспорт нефти в Китай на 20%. Поддержкой нефтяным котировкам также служит значительное ослабление доллар против основных валют в последние несколько дней.

Рубль остается безыдейным, отыгрывая лишь масштабные движения основной валютной пары. Цены на нефть служат поддержкой началу увеличенных объемов покупки валюты (на 15 млрд руб. в день), однако на больший рост рубль пока вряд ли способен.

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
	Возврат Казначейству	Р44 млрд
Четверг		
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 подрастают

Внешние долговые рынки вчера проявили аморфность на фоне выходного дня в США. Евробонды EM в целом двигались синхронно с ростом доходностей базовых активов, поэтому в случае коррекции в UST, они так же могут рассчитывать на повышение цен.

На локальном долговом рынке доходности вчера преимущественно снижались на 2-4 бп благодаря укреплению рубля к доллару. В целом уровень доходности в госбумагах не предполагает их существенного снижения в краткосрочной перспективе.

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F/АКРА (Эксперт)	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещенный 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
ББРР, 001P-02	- / Ba2 / - / AA- (RU)	нет	5 000	7.95-8.11	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
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
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

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.