

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг перешли к снижению на фоне беспокойств относительно принятия закона о финансировании правительства США, которое истекает сегодня. Противоречия между Палатой представителей и Сенатом могут создать проблемы для инвесторов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера стабилизировалась. Начало налогового периода и депозитные аукционы ЦБ изъяли часть избытка рублевой ликвидности, что снизило потенциал дальнейшего снижения краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги четверга завершились небольшим укреплением рубля, который фактически отыграл снижение предыдущего дня. Нефтяной рынок не оказывал поддержки, однако небольшой всплеск спекулятивной активности позволил рублю укрепиться /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели вслед за широким рынком бумаг EM. Доходности суверенных евробондов поднялись на 4-5 бп. Внутренний долговой рынок ощутил на себе приток краткосрочных спекулянтов /стр. 4/

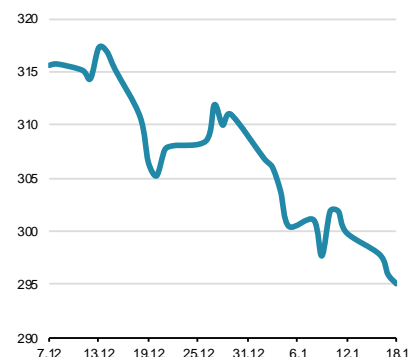
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,63	▲	0,04	2,04	2,63
UST 10-2Y sprd	58	▲	4	50	95
EMBI+Glob.	295	▼	-1	295	334
EMBI+Rus sprd	0	■	0	0	0
Russia'30 yield	3,25	▲	0,07	2,11	3,26
Денежный рынок					
Libor-3m	1,74	▲	0,01	1,30	1,74
Euribor-3m	-0,33	▲	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	7,79	■	0,00	7,79	9,26
Корсчета в ЦБ	2078,7	▲	25,6	1231	2878
Депоз. в ЦБ	2697,9	▼	-2,3	670	3389
NDF RU 3m	57,2	▼	-0,3	57	62
Валютный рынок					
USD/RUB	56,519	▼	-0,340	56,37	60,56
EUR/RUB	69,172	▼	-0,096	67,40	71,80
EUR/USD	1,224	▲	0,005	1,16	1,23
Корзина ЦБ	62,27	▼	-0,250	61,63	65,61
DXU Индекс	90,498	▼	-0,043	90,39	94,94
Фондовые индексы					
RTS	1264,7	▲	1,2%	1007	1265
Dow Jones	26017,8	▼	-0,37%	21513	26116
DAX	13281,4	▲	0,74%	11946	13479
Nikkei 225	23763	▲	0,19%	19275	23952
Shanghai Comp.	3474,8	▲	0,29%	3176	3475
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	69,1	▼	-1,00%	69	69
Нефть Brent	69,3	▼	-1,00%	48	70
Золото	1327,1	▲	0,40%	1242	1349
CRB Index	196,3	▼	-0,03%	174	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Политические баталии в США отпугнули спрос на риск

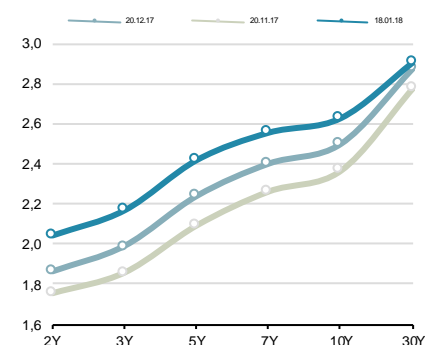
Мировые рынки в четверг перешли к снижению на фоне беспокойств относительно принятия закона о финансировании правительства США, которое истекает сегодня. Противоречия между Палатой представителей и Сенатом могут создать проблемы для инвесторов.

Доходности казначейских обязательств США вчера поднялись к максимумам с начал 2016 г. Палата представителей США вчера приняла законопроект, который позволяет продлить финансирование правительства еще на 1 месяц, однако позиция Сената создает риски, что на сегодняшнем голосовании этот проект не будет принят.

Европейские рынки двигались разнонаправленно, поддержку оказывала статистика из Китая. ВВП страны в 2017 г. вырос с 6.7% до 6.9%. Китая впервые с 2010 г. продемонстрировал повышение годовых темпов роста, а сам рост был максимальным с 2015 г. Новости из Китая позитивно отразились на сырьевых площадках, инвесторы сохранили уверенность в том, что спрос со стороны Поднебесной останется высоким и в текущем году.

Сезон квартальных отчетов продвигается неравномерно. Большинство банковских отчетов оказались не только слабыми, но и слабее рыночных ожиданий. Вчера отчет банка Morgan Stanley выглядел слабым из-за роста чистого убытка, однако данные были лучше средних ожиданий.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка стабилизировались на комфортных значениях

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера стабилизировалась. Начало налогового периода и депозитные аукционы ЦБ изъяли часть избытка рублевой ликвидности, что снизило потенциал дальнейшего снижения краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 7.35% годовых (-1 бп), 7-дневные – под 7.68% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.20% годовых (+6 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.

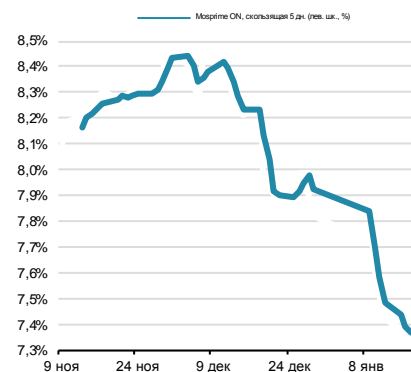
Рубль немного укрепился

Валютные торги четверга завершились небольшим укреплением рубля, который фактически отыграл снижение предыдущего дня. Нефтяной рынок не оказывал поддержки, однако небольшой всплеск спекулятивной активности позволил рублю укрепиться. Курс доллара на закрытие биржи составил 56.33 руб. (-23 коп.), курс евро – 69.13 руб. (-24 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил дешеветь к евро на опасения долгового кризиса в правительстве США. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 60 бп до отметки \$1.2240.

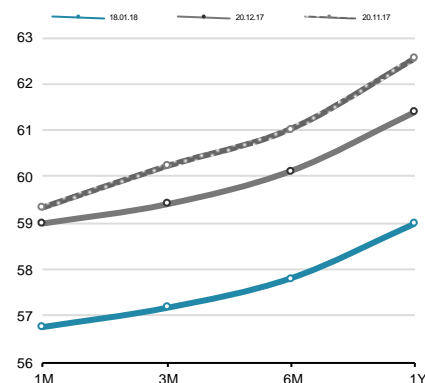
Нефтяной рынок вчера проигнорировал два важных факта – снижение прогноза спроса на нефть со стороны ОПЕК на 2018 г., а также рост уровня добычи нефти в США, несмотря на продолжающееся 9-недельное сокращение ее запасов. При текущем наборе новостей и событий, нефтяной рынок рискует реализовать коррекционный сценарий.

На внутреннем рынке наблюдался повышенный спрос на рублевые облигации, который происходил на фоне сдержанных комментариев представителей ЦБ по ключевой ставке. Инфляционная статистика указывает, что регулятор может сократить размер ключевой ставки на 25 бп в феврале, однако стоит дожидаться более надежных цифр по инфляции. Возвращение carry на российский рынок может оказаться краткосрочным, поскольку потенциал ценового роста рублевых облигаций выглядит ограниченным.

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

Евробонды под ударом UST

Внешние долговые рынки EM вчера вновь оказались под давлением роста доходностей базовых активов к максимуму с начала 2016 г. Суверенные кредитные спрэды практически не изменились. Российские евробонды вчера дешевели вслед за широким рынком бумаг EM. Доходности суверенных евробондов поднялись на 4-5 бп.

Внутренний долговой рынок ощутил на себе приток краткосрочных спекулянтов. Доходности на среднем участке кривой ОФЗ снизились заметнее остальных, что обычно происходит, когда на рынок возвращаются керри-трейдеры. Годовые темпы инфляции к середине января снизились до 2.3% с декабрьских 2.5%, что открывает дорогу к дальнейшему понижению размера ключевой ставки ЦБ РФ в феврале.

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
ВБРР, 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
Трансконтейнер, БО-01		да	6 000	7.90-8.16	23.01.2018	25.01.2018	нет / 4.21 г	нет / 5 лет

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

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.