

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки завершили минувшую неделю всплеском позитива. Сильные корпоративные отчеты в высокотехнологичном секторе перевесили негатив, связанный с отсутствием компромисса в американском Конгрессе по потолку госдолга /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка на протяжении минувшей недели стабилизировалась на довольно комфортных уровнях. В банковской системе сохраняется избыток рублевой ликвидности, которая слабо поддается абсорбированию со стороны ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в пятницу завершились умеренным ослаблением рубля. Цены на нефть снижались по мере отыгрывания спекулятивных ожиданий того, что сделка ОПЕК+ может быть не пролонгирована летом текущего года из-за высоких ценовых уровней /стр. 4/

Российский долговой рынок

Российские евробонды были в числе аутсайдеров среди бумаг EM. Доходности суверенных выпусков в пятницу поднялись на 3-5 бп, а по итогам всей недели – на 8-14 бп. Внутренний долговой рынок чувствует себя неплохо. Временные всплески спекулятивного интереса повышают котировки /стр. 4/

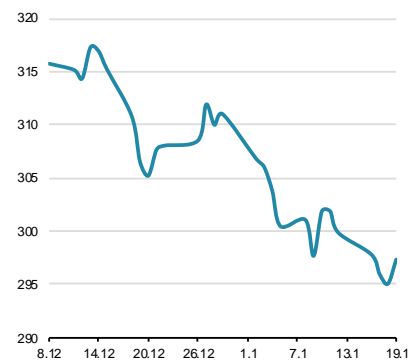
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

| | знач. | Δ за день | за 6 месяцев: | | |
|-------------------------|---------|-----------|---------------|-------|-------|
| | | | MIN. | MAX. | |
| Долговой рынок | | | | | |
| UST-10 yield | 2,66 | ▲ | 0,03 | 2,04 | 2,66 |
| UST 10-2Y sprd | 59 | ▲ | 1 | 50 | 95 |
| EMBI+Glob. | 297 | ▲ | 2 | 295 | 334 |
| EMBI+Rus sprd | 165 | ▲ | 2 | 140 | 178 |
| Russia'30 yield | 3,26 | ▲ | 0,01 | 2,11 | 3,26 |
| Денежный рынок | | | | | |
| Libor-3m | 1,74 | ▼ | 0,00 | 1,30 | 1,74 |
| Euribor-3m | -0,33 | ■ | 0,00 | -0,33 | -0,33 |
| MosPrime-1m | 7,78 | ▼ | -0,01 | 7,78 | 9,26 |
| Корсчета в ЦБ | 2181,4 | ▲ | 102,7 | 1231 | 2878 |
| Депоз. в ЦБ | 2682,2 | ▼ | -15,6 | 670 | 3389 |
| NDF RU 3m | 57,4 | ▲ | 0,2 | 57 | 62 |
| Валютный рынок | | | | | |
| USD/RUB | 56,718 | ▲ | 0,198 | 56,37 | 60,56 |
| EUR/RUB | 69,294 | ▲ | 0,123 | 67,40 | 71,80 |
| EUR/USD | 1,222 | ▼ | -0,002 | 1,16 | 1,23 |
| Корзина ЦБ | 62,332 | ▲ | 0,161 | 61,63 | 65,61 |
| DXU Индекс | 90,572 | ▲ | 0,074 | 90,39 | 94,94 |
| Фондовые индексы | | | | | |
| RTS | 1270,9 | ▲ | 0,1% | 1007 | 1279 |
| Dow Jones | 26071,7 | ▲ | 0,21% | 21513 | 26116 |
| DAX | 13434,5 | ▲ | 1,15% | 11946 | 13479 |
| Nikkei 225 | 23808 | ▲ | 0,03% | 19275 | 23952 |
| Shanghai Comp. | 3487,9 | ▲ | 0,39% | 3176 | 3488 |
| Сырьевые рынки | | | | | |
| Нефть Urals | 69,2 | ▲ | 0,20% | 69 | 69 |
| Нефть Brent | 68,6 | ▲ | 0,20% | 48 | 70 |
| Золото | 1331,9 | ▼ | -0,10% | 1242 | 1349 |
| CRB Index | 195,5 | ▼ | -0,43% | 174 | 196 |

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

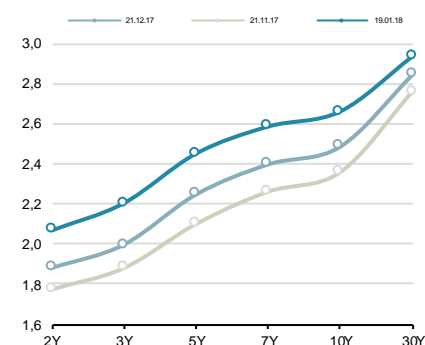
Договоренности в Конгрессе США достичь не удалось

Мировые рынки завершили минувшую неделю всплеском позитива. Сильные корпоративные отчеты в высокотехнологичном секторе перевесили негатив, связанный с отсутствием компромисса в американском Конгрессе по потолку госдолга.

И в пятницу, ни на выходных, переговоры в Конгрессе США так и не завершились успехом. Сенат выступает против текущей программы финансирования правительства, камнем преткновения остается вопрос с мигрантами. Формально правительство США не функционирует с субботы. Тем не менее, рынки настроены на позитив. Сезон квартальных результатов поддерживает фондовые индексы, которые за прошлую неделю поднялись в среднем на 1%, а с начала года – на 5-6%. Страдает от низкой способности обеих палат Конгресса договориться лишь рынок госдолга США. Доходности казначейских обязательств в пятницу выросли в среднем на 3 бп, а по итогам недели – на 10 бп.

На нефтяном рынке наметилась коррекция. Инвесторы все больше сомневаются, что соглашение ОПЕК+ будет пролонгировано на весь срок, то есть до конца 2018 г. Позже представители РФ и Саудовской Аравии подтвердили такое намерение и пообещали, что после 2018 г. между странами будет создан альянс для сохранения стабильности на рынке.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

На текущей неделе пик по налоговым выплатам

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка на протяжении минувшей недели стабилизировалась на довольно комфортных уровнях. В банковской системе сохраняется избыток рублевой ликвидности, которая слабо поддается абсорбированию со стороны ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 7.42% годовых (+4 бп), 7-дневные – под 7.67% годовых (-1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.22% годовых (-2 бп).

На текущей неделе пройдет пик по налоговым платежам. На уплату НДС, НДСПИ и акцизов потребуется по нашим оценкам порядка 970 млрд руб., еще 130 млрд руб. – по налогу на прибыль, уплата которого состоится в начале следующей недели. С учетом благоприятной рыночной конъюнктуры, планируемые оттоки могут приподнять рублевые ставки лишь краткосрочно.

Рубль подешевел за нефтью

Торги на валютном рынке в пятницу завершились умеренным ослаблением рубля. Цены на нефть снижались по мере отыгрывания спекулятивных ожиданий того, что сделка ОПЕК+ может быть не пролонгирована летом текущего года из-за высоких ценовых уровней. Курс доллара на закрытие биржи составил 56.72 руб. (+19 коп.), курс евро – 69.39 руб. (+26 коп.). На международном валютном рынке доллар скорректировался к евро после заметного снижения ранее на неделе. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 20 бп до отметки \$1.2220.

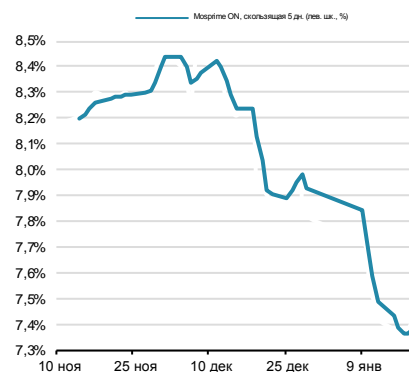
Рубль остается без существенных изменений, слабо реагирует на волатильность нефтяного рынка. Временные всплески активности спекуляций carry-trade также несущественно изменяют общую расстановку сил на валютном рынке. Пик налогового периода в 1.1 трлн руб. к уплате, который приходится на вторую половину недели, может пройти без поддержки рубля из-за сохранения избытка ликвидности на внутреннем рынке. Таким образом, рубль по-прежнему имеет слабые перспективы самостоятельного роста и будет реагировать лишь на движения внешних площадок

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

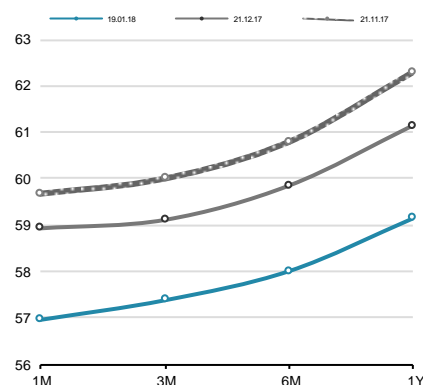
| Дата | Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов | |
|-------------|--|--|
| Понедельник | | |
| Вторник | Аукцион Казначейства | 35 дней, ₽400 млрд |
| Среда | Возврат Казначейству Аукцион ОФЗ | ₽184 млрд и \$0.5 млрд |
| Четверг | Аукцион Казначейства | 12 дней, \$1 млрд |
| | Уплата налогов | ₽970 млрд в сумме: НДС (~₽350 млрд), НДСПИ (~₽390 млрд), акцизы (~₽230 млрд) |
| Пятница | Аукцион Казначейства | 91 день, ₽30 млрд |
| | Возврат Казначейству | ₽200 млрд (7-дневное репо с ОФЗ) |

Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПИФР

Ставки МБК



Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

Российский долговой рынок

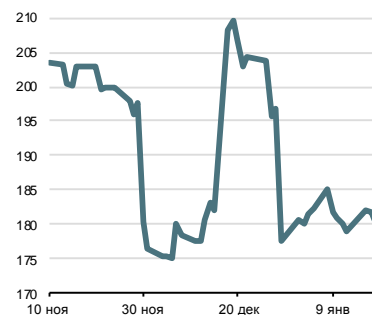
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды дешевеют под натиском UST

Внешние долговые рынки EM практически всю прошлую неделю были под давлением рынка базовых активов. Слухи об отказе от покупки Китаем госдолга США, а затем провальные переговоры в Конгрессе послужили поводом для недельного роста ставок UST на 10 бп. Суверенные кредитные спрэды за неделю практически не расширились. Российские евробонды были в числе аутсайдеров среди бумаг EM. Доходности суверенных выпусков в пятницу поднялись на 3-5 бп, а по итогам всей недели – на 8-14 бп.

Внутренний долговой рынок чувствует себя неплохо. Временные всплески спекулятивного интереса повышают котировки, а аукционы Минфина проходят в условиях повышенного спроса из-за сохранения избытка ликвидности на денежном рынке. Доходности ОФЗ в пятницу снизились на 1-2 бп, за всю прошлую неделю – на 2-5 бп.

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

| Выпуск | Рейтинг, S&P/M/F/AKPA (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 |
| Трансконтейнер, БО-01 | BB+ / Ba3 / - / ruAA | 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/AKPA (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.