

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки начали неделю с позитива. В Европе ключевой темой стало одобрение Греции очередного транша финансовой помощи. В США – согласие демократов Сената принять отсрочку и возобновить финансирование правительства до 8 февраля /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

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

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в начале новой недели поддержали позиции рубля. Цены на нефть подросли почти на 1%, что вместе с продажей валюты экспортерами способствовало укреплению национальной валюты /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера инерционно дешевели, доходности суверенных выпусков поднялись на 1-2 бп. Локальный долговой рынок оставался без идей, а укрепляющегося рубля явно было недостаточно, чтобы продолжить рост. Доходности рынка ОФЗ вчера поднялись на 1-3 бп /стр. 4/

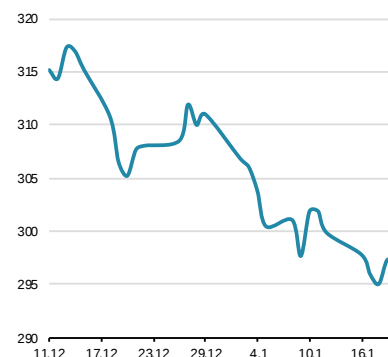
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,65	▼	-0,01	2,04
UST 10-2Y sprd	59	▼	-1	50
EMBI+Glob.	296	▼	-1	295
EMBI+Rus sprd	163	▲	2	140
Russia'30 yield	3,24	▼	-0,03	2,11
Денежный рынок				
Libor-3m	1,74	▼	0,00	1,30
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	7,76	▼	-0,02	7,76
Корсчета в ЦБ	2235,6	▲	54,2	1231
Депоз. в ЦБ	2716,1	▲	33,8	670
NDF RU 3m	57,1	▼	-0,3	57
Валютный рынок				
USD/RUB	56,484	▼	-0,233	56,37
EUR/RUB	69,26	▼	-0,035	67,40
EUR/USD	1,226	▲	0,004	1,16
Корзина ЦБ	62,126	▼	-0,111	61,63
DXU Индекс	90,401	▼	-0,171	90,39
Фондовые индексы				
RTS	1285,3	▲	0,4%	1007
Dow Jones	26214,6	▲	0,55%	21513
DAX	13463,7	▲	0,22%	11946
Nikkei 225	23816	▲	1,29%	19275
Shanghai Comp.	3501,4	▲	1,29%	3176
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	69,9	▲	0,56%	70
Нефть Brent	69,0	▲	0,56%	48
Золото	1333,6	▲	0,23%	1242
CRB Index	196,2	▲	0,37%	175

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

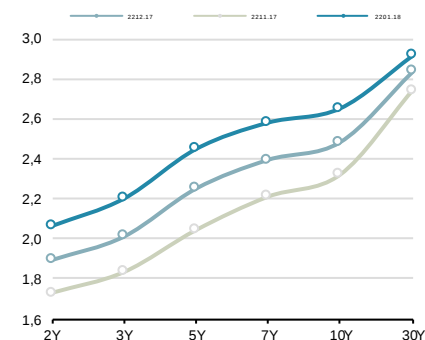
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Конгресс взял отсрочку до 8 февраля

Мировые рынки начали неделю с позитива. В Европе ключевой темой стало одобрение Греции очередного транша финансовой помощи. В США – согласие демократов Сената принять отсрочку и возобновить финансирование правительства до 8 февраля.

Демократы Сената сохраняют разногласия с республиканцами по вопросам мигрантов, однако для утверждения плана расходов требуются голоса 60 сенаторов, что не позволяет принять их лишь большинством голосов консерваторов. Между тем, 3-дневная приостановка финансирования правительства окончена. Осень 2013 г. 17-дневный shutdown имел вполне негативные последствия. Бюро экономического анализа оценило потери ВВП за 4 квартал в 0.3 п.п. преимущественно из-за снижения потребления госслужащих, бюро трудовой статистики не досчиталось порядка 120 тыс. новых рабочих мест, а инвесторы были недовольны переносом публикации ряда важных экономических данных и качеством этой статистики. Принятие отсрочки до 8 февраля пока не решает разногласий в Конгрессе, но минимизирует давление на экономику и рынки от приостановки финансирования деятельности правительства. Не исключено, что после 8 февраля вновь потребуются очередная пролонгация.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК на минимуме, впереди пик по налогам

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась. 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 7.40% годовых (-2 бп), 7-дневные – под 7.62% годовых (-5 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.21% годовых (-1 бп).

Сегодня условия рынка могут ухудшиться из-за мер абсорбирования ликвидности со стороны ЦБ РФ через 7-дневный депозитный аукцион и два аукциона КОБР. Кроме того, банки продолжают аккумулировать ликвидность для платежей по налогам в четверг в размере 970 млрд руб.

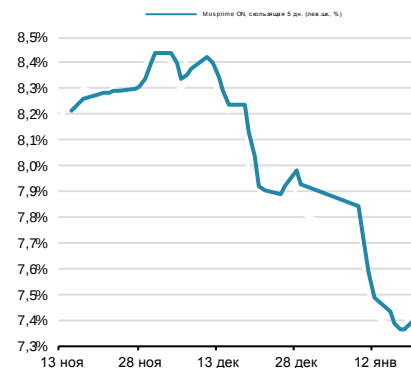
Рубль укрепился вслед за нефтью

Торги на валютном рынке в начале новой недели поддержали позиции рубля. Цены на нефть подросли почти на 1%, что вместе с продажами валюты экспортерами способствовало укреплению национальной валюты. Курс доллара на закрытие биржи составил 56.50 руб. (-22 коп.), курс евро – 69.23 руб. (-16 коп.). На международном валютном рынке доллар укрепил позиции после пролонгации до 8 февраля финансирования правительства. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 40 бп до отметки \$1.2260.

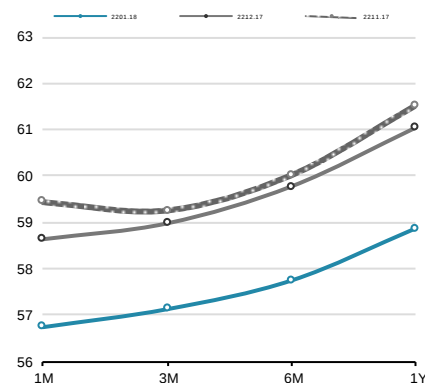
Нефтяной рынок в преддверии публикации отраслевых данных из США поверил заявлениям представителей ОПЕК в Омане, которые сводились к заверениям того, что соглашение о сниженных объемах добычи будет действовать на протяжении всего 2018 года, а далее крупнейшие экспортеры будут действовать вместе для сохранения баланса на рынке.

Спекулятивная активность на локальном долговом и валютном рынках вновь улетучилась. Доходности ОФЗ вчера подросли. Покупка Минфина противостоит общий позитив на глобальных площадках, а также продажа валюты экспортерами под уплату НДС в четверг. Несмотря на это, рубль вряд ли значительно укрепится к доллару в ближайшие дни, а к концу недели курс может приблизиться к 57 руб. за доллар.

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

Долговые рынки немного снизились в ценах

Внешние долговые рынки ЕМ вчера преимущественно стабилизировались после заметного снижения на прошлой неделе. Доходности базовых активов скорректировались к вечеру на сообщениях о пролонгации финансирования правительства США до 8 февраля. По итогам дня суверенные кредитные спреды сократились на 2-3 бп. Российские евробонды вчера инерционно дешевели, доходности суверенных выпусков поднялись на 1-2 бп. Локальный долговой рынок оставался без идей, а укрепляющегося рубля явно было недостаточно, чтобы продолжить рост. Доходности рынка ОФЗ вчера поднялись на 1-3 бп.

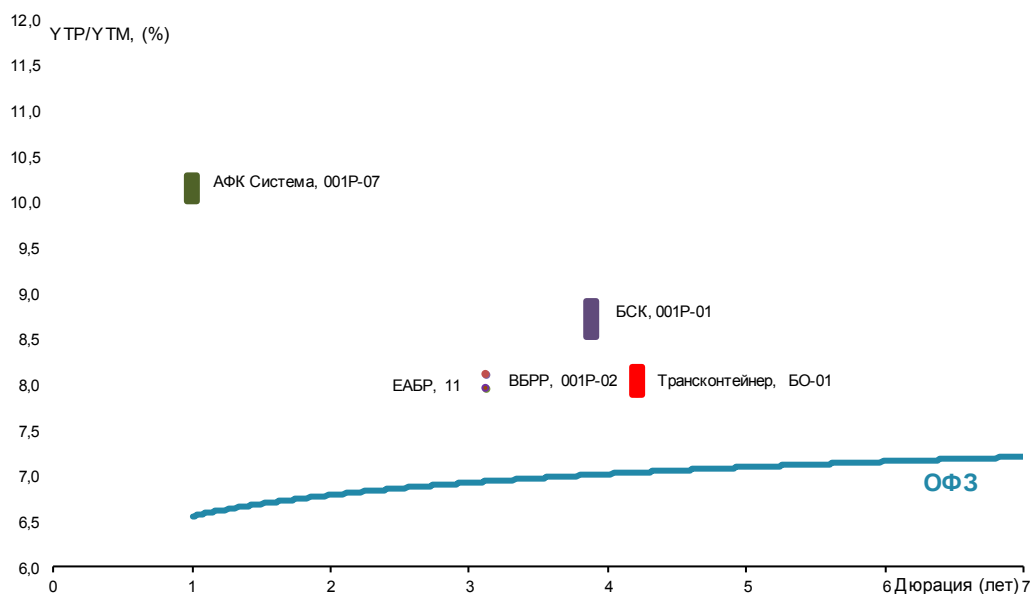
Первичный рынок

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	Заккрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
АФК Система, 001P-07	- / - / BB- / ruBBB	да	10 000	10.04-10.25	26.01.2018	02.02.2018	нет / 1 г	1 г / 10 лет
ЕАБР, 11	BBB- / - / BBB- / -	нет	5 000	7.95-8.11	26.01.2018	02.02.2018	нет / 3.12 г	3.5 г / 7 лет
БСК, 001P-01	- / - / - / ruA+	да	5 000	8.56-8.88	25.01.2018	02.02.2018	да / 3.88 г	нет / 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/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



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 Поспелов

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.