

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ежедневный обзор**

## Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник продолжили рост, реагируя на временное решение проблемы с финансированием правительства США. В то же время, доллар остался под давлением протекционистской политики президента

/стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка остались благоприятными во вторник. Меры ЦБ по абсорбированию ликвидности не убрали ее избытка, сохранив низкий уровень краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

## Валютный рынок

Валютные торги вторника завершились небольшим укреплением рубля к доллару. Цены на нефть подрастали, проигнорировав отраслевую статистику из США, а сам доллар на внешних торгах дешевел к большинству основных валют /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели немного лучше средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков снизились на 3-5 бп. Внутренний долговой рынок сохраняет осторожный позитив, пытаясь предугадать риторику и действия ЦБ РФ на февральском заседании /стр. 4/

## Первичный рынок /стр. 5/

## Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Долговой рынок</b>					
UST-10 yield	2,61	▼	-0,04	2,04	2,66
UST 10-2Y sprd	57	▼	-1	50	95
EMBI+Glob.	298	▲	2	295	334
EMBI+Rus sprd	162	▼	-2	140	178
Russia'30 yield	3,18	▼	-0,06	2,11	3,26
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	1,74	▼	0,00	1,31	1,74
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	7,73	▼	-0,03	7,73	9,26
Корсчета в ЦБ	2282,0	▲	46,4	1231	2878
Депоз. в ЦБ	2722,8	▲	6,7	670	3389
NDF RU 3m	57,0	▼	-0,1	57	62
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	56,383	▼	-0,101	56,37	60,56
EUR/RUB	69,328	▲	0,069	67,40	71,80
EUR/USD	1,23	▲	0,004	1,16	1,23
Корзина ЦБ	62,165	▼	-0,031	61,63	65,61
DXU Индекс	90,124	▼	-0,277	90,12	94,94
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	1283,8	▼	-0,2%	1007	1285
Dow Jones	26210,8	▼	-0,01%	21513	26215
DAX	13559,6	▲	0,71%	11946	13560
Nikkei 225	24124	▼	-0,76%	19275	24124
Shanghai Comp.	3546,5	▲	0,36%	3176	3547
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	70,3	▼	-0,13%	70	70
Нефть Brent	70,0	▼	-0,13%	48	70
Золото	1341,2	▲	0,13%	1242	1349
CRB Index	196,9	▲	0,37%	175	197

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

## EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

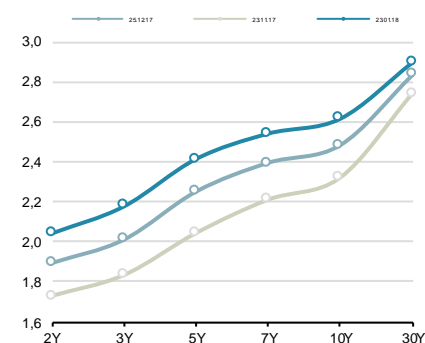
## Доллар под давлением, рынки растут

Мировые рынки во вторник продолжили рост, реагируя на временное решение проблемы с финансированием правительства США. В то же время, доллар остался под давлением протекционистской политики президента.

Фондовые рынки США и Европы вчера продолжили рост. Позитив подкрепляется лишь политическими новостями из США, где Конгресс продлил финансирование правительства до 8 февраля, взяв время для решения разногласий между Сенатом и Палатой представителей. Доллар дешевел на опасениях расширения дефицита торгового баланса, который окажет давление на темпы роста экономики. Протекционизм во внешней политике президента США также вызывает риски ухудшения показателей торгового баланса. Так, введение запретительных пошлин на импорт в США стиральных машин и солнечных панелей может вызвать симметричную реакцию со стороны азиатских стран, включая КНР и Ю. Корею.

Внимание инвесторов во второй половине недели переключится на заседание европейского ЦБ. Участников рынка будет интересовать не столько риторика в отношении денежно-кредитной политики, сколько реакция регулятора за рост евро, который был значительным с момента прошлого заседания ЕЦБ.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный и валютный рынки

## ЦБ абсорбирует ликвидности, но ставки МБК на минимуме

Условия российского денежно-кредитного рынка остались благоприятными во вторник. Меры ЦБ по абсорбированию ликвидности не убрали ее избытка, сохранив низкий уровень краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 7.39% годовых (-1 бп), 7-дневные – под 7.61% годовых (-1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.23% годовых (+2 бп). Вчера на 7-дневном депозитном аукционе ЦБ РФ привлек 2.5 трлн руб. при объеме предложения в 3.4 трлн руб. Еще почти 100 млрд руб. изъяли аукционы КОБР.

Условия рынка должны остаться комфортными, однако банки продолжают аккумулировать ликвидность для платежей по налогам в четверг в размере 970 млрд руб. С учетом избытка предложения на депозитном аукционе, налоговые платежи в январе пройдут с минимальным давлением на рублевые ставки.

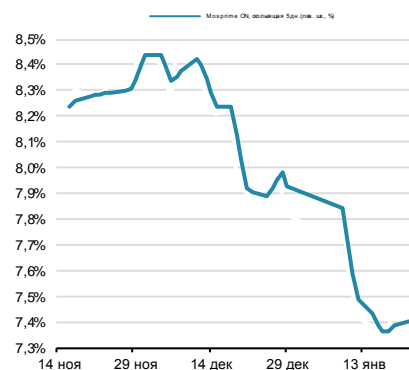
## Рубль укрепился

Валютные торги вторника завершились небольшим укреплением рубля к доллару. Цены на нефть подрастали, проигнорировав отраслевую статистику из США, а сам доллар на внешних торгах дешевел к большинству основных валют. Курс доллара на закрытие биржи составил 56.35 руб. (-15 коп.), курс евро – 69.29 руб. (+6 коп.). На международном валютном рынке доллар сдавал позиции на опасения роста дефицита внешней торговли США из-за потенциального ответа азиатских стран на протекционистские меры президента. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 35 бп до отметки \$1.2295.

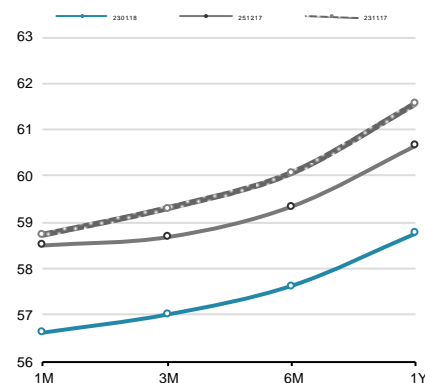
Рубль поддерживается как внутренними факторами, так и позитивом внешних площадок. Налоговый период формирует умеренный объем предложения валюты на рынке со стороны экспортеров, который нивелирует ее покупку со стороны Минфина. Цены на нефть, не реализовав сценарий понижительной коррекции, вновь подбились к уровню в \$70 за барр.

Сегодня рубль лишится основной поддержки от налогового периода, поскольку в четверг завершается уплата основных затратных налогов, в том числе НДС. В то же время, предпосылок для резкого снижения рубля в ближайшие дни не наблюдается.

## 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 подросли

Внешние долговые рынки EM вчера реализовали сценарий восстановительной коррекции на фоне снижения доходностей рынка базовых активов. Суверенные кредитные спреды в основном немного расширились. Российские евробонды вчера выглядели немного лучше средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков снизились на 3-5 бп.

Внутренний долговой рынок сохраняет осторожный позитив, пытаясь предугадать риторику и действия ЦБ РФ на февральском заседании. На рынке ОФЗ доходности вчера преимущественно снижались на 1-3 бп. Благоприятная конъюнктура денежного рынка формирует позитивные ожидания для сегодняшних аукционов Минфина.

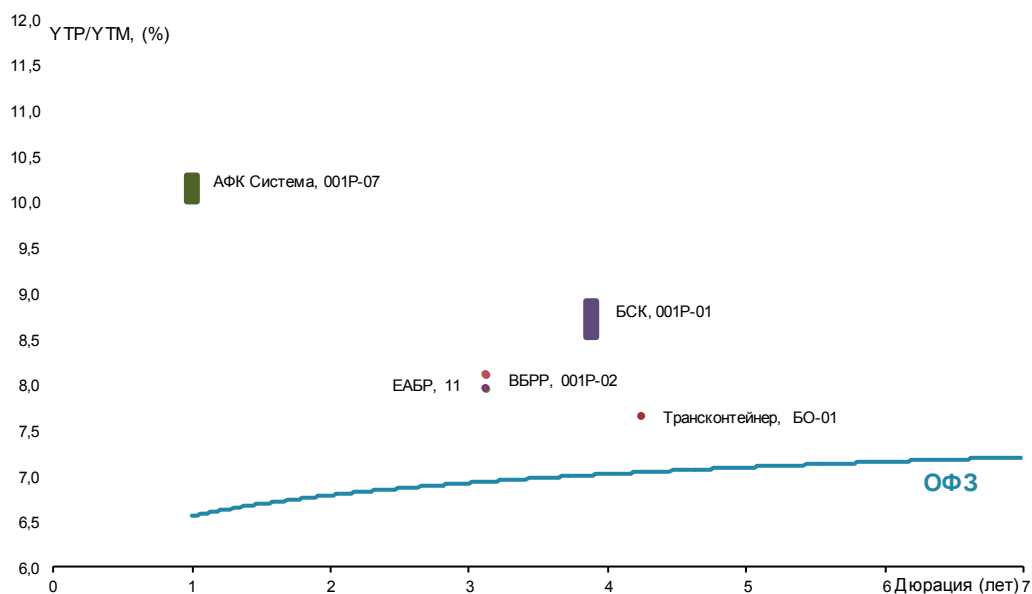
## Первичный рынок

## 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/Пога
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 л
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 л
БСК, 001P-01	- / - / - / ruA+	да	5 000	8.56-8.88	25.01.2018	02.02.2018	да / 3.88 г	нет / 5 л
ВБРР, 001P-02	- / Va2 / - / AA- (RU)	нет	5 000	7.95-8.11	25.01.2018	02.02.2018	нет / 3.12 г	нет / 3.5 л
Трансконтейнер, БО-01	BB+ / Va3 / - / ruAA	да	6 000	7,64	23.01.2018	25.01.2018	нет / 4.25 г	нет / 5 л

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
Газпромбанк, БО-25	BB+ / Va2 / BB+ / AA (RU)	нет	5 000	н/д / 100%	8.16-8.32	8,16	26.12.2017	нет / 2.71
АИЖК, 001P-01R	BB+ / Va1 / BBB- / AAA (RU)	да	15 000	н/д / 100%	7.87-7.98	7,82	25.12.2017	нет / 1.20
Газпром нефть, 001P-05R	BB+ / Va1 / BBB- / AAA (RU)	да	5 000	н/д / 100%	н/д	7,85	25.12.2017	нет / 5.53
СофтЛайн трейд, 001P-01	NR	нет	3 000	0.9 / 100%	11.30-11.83	11,30	21.12.2017	да / 2.44
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
ВИС Девелопмент, 01	- / - / - / ruBBB+	да	2 300	н/д / 100%	9.73-10.25	9,83	21.12.2017	нет / 1.08
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
ВЭБ, ПБО-001P-11	BB+ / Va1 / BBB- / AAA(RU)	нет	30 000	н/д / 100%	н/д	8,41	21.12.2017	нет / 4.19



## 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](mailto:kopelovich@zenit.ru)

### Зам.начальника Департамента

Константин Пospelов

[konstantin.pospelov@zenit.ru](mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru)

### Зам.начальника Департамента

Виталий Киселев

[v.kiselev@zenit.ru](mailto:v.kiselev@zenit.ru)

### Управление продаж

Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов

[bondsales@zenit.ru](mailto:bondsales@zenit.ru)

Валютные и рублевые облигации

Юлия Паршина

[a.valkanov@zenit.ru](mailto:a.valkanov@zenit.ru)

[y.parshina@zenit.ru](mailto:y.parshina@zenit.ru)

### Аналитическое управление

Акции

[research@zenit.ru](mailto:research@zenit.ru)

Облигации

[firesearch@zenit.ru](mailto:firesearch@zenit.ru)

Макроэкономика

Владимир Евстифеев

[v.evstifeev@zenit.ru](mailto:v.evstifeev@zenit.ru)

Кредитный анализ

Наталья Толстошеина

[n.tolstosheina@zenit.ru](mailto:n.tolstosheina@zenit.ru)

Кредитный анализ

Дмитрий Чепрагин

[d.chepragin@zenit.ru](mailto:d.chepragin@zenit.ru)

### Управление рынков долгового капитала

[ibcm@zenit.ru](mailto:ibcm@zenit.ru)

Рублевые облигации

Фарида Ахметова

[f.akhmetova@zenit.ru](mailto:f.akhmetova@zenit.ru)

Марина Никишова

[m.nikishova@zenit.ru](mailto:m.nikishova@zenit.ru)

Алексей Басов

[a.basov@zenit.ru](mailto: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.