

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Четверг на мировых площадках выдался нервным. Основной тенденцией осталось стремительное ослабление доллара, дополнительный импульс которому придали заявления из американского Минфина /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшились, несмотря на меры абсорбирования ликвидности со стороны регулятора и приближение крупных налоговых платежей /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились укреплением рубля к доллару вслед за его слабостью на глобальном рынке. Цены на нефть пока успешно пытаются закрепиться выше уровня в \$70 за барр., чему способствует статистика Минэнерго США о продолжающемся снижении запасов /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели средними темпами для сопоставимых бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков поднялись в среднем на 2 бп. Внутренний долговой рынок захлестнула волна спроса на фоне роста активности керри-трейдеров и успешных аукционов Минфина /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

			за 6 месяцев:		
	знач.	Δ за день	MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,65	▲	0,03	2,04	2,66
UST 10-2Y sprd	57	▼	0	50	95
EMBI+Glob.	297	▼	-1	295	334
EMBI+Rus sprd	161	▼	-1	140	178
Russia'30 yield	3,23	▲	0,05	2,11	3,26
Денежный рынок					
Libor-3m	1,75	▲	0,00	1,31	1,75
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	7,72	▼	-0,01	7,72	9,26
Корсчета в ЦБ	1856,9	▼	-425,1	1231	2878
Депоз. в ЦБ	2815,1	▲	92,3	670	3389
NDF RU 3m	56,8	▼	-0,2	57	62
Валютный рынок					
USD/RUB	56,153	▼	-0,230	56,15	60,56
EUR/RUB	69,662	▲	0,333	67,40	71,80
EUR/USD	1,241	▲	0,011	1,16	1,24
Корзина ЦБ	61,937	▲	0,011	61,63	65,61
DXU Индекс	89,206	▼	-0,918	89,21	94,94
Фондовые индексы					
RTS	1292,3	▲	1,1%	1007	1292
Dow Jones	26252,1	▲	0,16%	21513	26252
DAX	13414,7	▼	-1,07%	11946	13560
Nikkei 225	23941	▼	-1,13%	19275	24124
Shanghai Comp.	3559,5	▼	-0,31%	3188	3559
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	71,4	▲	0,50%	71	71
Нефть Brent	70,5	▲	0,50%	49	71
Золото	1358,5	▲	0,27%	1242	1358
CRB Index	199,5	▲	1,30%	175	200

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

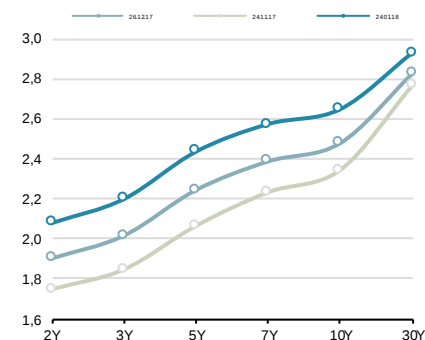
Минфин США добивает доллар

Четверг на мировых площадках выдался нервным. Основной тенденцией осталось стремительное ослабление доллара, дополнительный импульс которому придали заявления из американского Минфина.

Фондовые рынки США вчера демонстрировали смешанную динамику, но с минимальными изменениями. В центре внимания оказались заявления министра финансов о привлекательности слабого доллара с точки зрения поддержки экономики и более выгодных условий внешней торговли. В результате доллар дешевел широким фронтом, как к основным валютам, так и к высокодоходным. За месяц единая валюта упрочила позиции к доллару на 4.5%, тогда как индексы валют ЕМ находятся на максимумах 2015 года.

Сегодня внимание инвесторов 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

Сегодня пик по налоговым платежам

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшились, несмотря на меры абсорбирования ликвидности со стороны регулятора и приближение крупных налоговых платежей. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 7.36% годовых (-3 бп), 7-дневные – под 7.58% годовых (-3 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.11% годовых (-12 бп).

Условия рынка должны остаться комфортными, даже с учетом сегодняшних платежей по налогам (НДС, НДСПИ и акцизы) в размере 970 млрд руб. С учетом избытка предложения на депозитном аукционе, налоговые платежи в январе пройдут с минимальным давлением на рублевые ставки.

Рубль отыгрывает слабый доллар

Торги на валютном рынке вчера завершились укреплением рубля к доллару вслед за его слабостью на глобальном рынке. Цены на нефть пока успешно пытаются закрепиться выше уровня в \$70 за барр., чему способствует статистика Минэнерго США о продолжающемся снижении запасов. Курс доллара на закрытие биржи составил 56.17 руб. (-18 коп.), курс евро – 69.62 руб. (+33 коп.). На международном валютном рынке доллар сдавал позиции после заявлений Минфина США о привлекательности слабого доллара. В преддверии заседания европейского ЦБ основная валютная пара поднялась на 1 пп до отметки \$1.24.

Большинство высокодоходных валют отыгрывают слабость доллара. Интерес к спекуляциям в ЕМ растет по мере увеличения потерь американской валюты, поскольку невысокие долларовые ставки не позволяют компенсировать курсовые убытки. Рубль находится в числе фаворитов, что обусловлено сохранением довольно высоких ставок на долговом рынке, а также ростом нефтяных котировок.

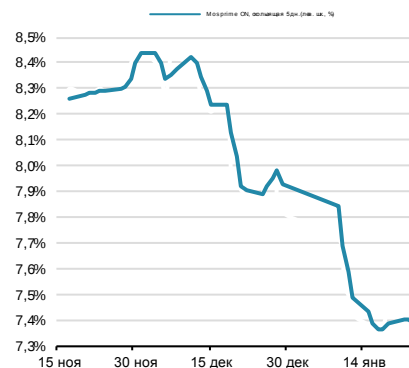
Повышение нефтяных цен и массовое бегство из доллара могут стать факторами краткосрочной привлекательности рубля, которые сохраняют повышенный интерес к спекуляциям на разнице процентных ставок. Дополнительный стимул могут придать слова президента РФ о сохранении у ЦБ возможности для дальнейшего снижения ставок.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

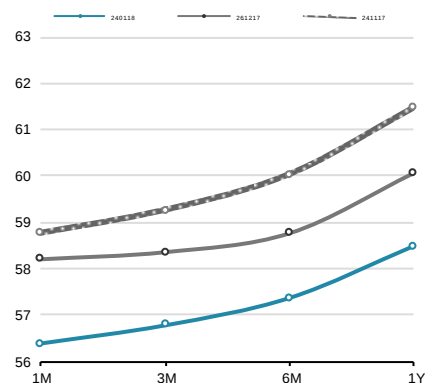
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~₽320 млрд)
	Возврат ПФР	₽7 млрд
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, ₽150 млрд
	Аукцион ЦБ РФ	КОБР-5, ₽300 млрд
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Погашение КОБР-2	₽226 млрд
	Возврат Казначейству	₽44 млрд
Четверг		
Пятница	Аукцион Казначейства	70 дней, ₽350 млрд
	Возврат Казначейству	₽32 млрд (22-дневное репо с ОФЗ)

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

Ставки МБК



Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды вновь дешевеют, ОФЗ на пике спроса

Внешние долговые рынки ЕМ вчера корректировались вниз по ценам после восстановительной динамики в начале недели. Резкое ослабление доллара вновь вызвало рост доходностей базовых активов. В результате суверенные кредитные спрэды немного сузились. Российские евробонды вчера дешевели средними темпами для сопоставимых бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков поднялись в среднем на 2 бп.

Внутренний долговой рынок захлестнула волна спроса на фоне роста активности керри-трейдеров и успешных аукционов Минфина. Выпуск ОФЗ 26212 (январь 2028 г.) был размещен на все 15 млрд руб. при переподписке в 3.5, выпуск ОФЗ 25083 (декабрь 2023 г.) – на все 25 млрд руб. при спросе в 3.3 раза выше предложения. На вторичном рынке доходности ОФЗ опустились на 2-5 бп.

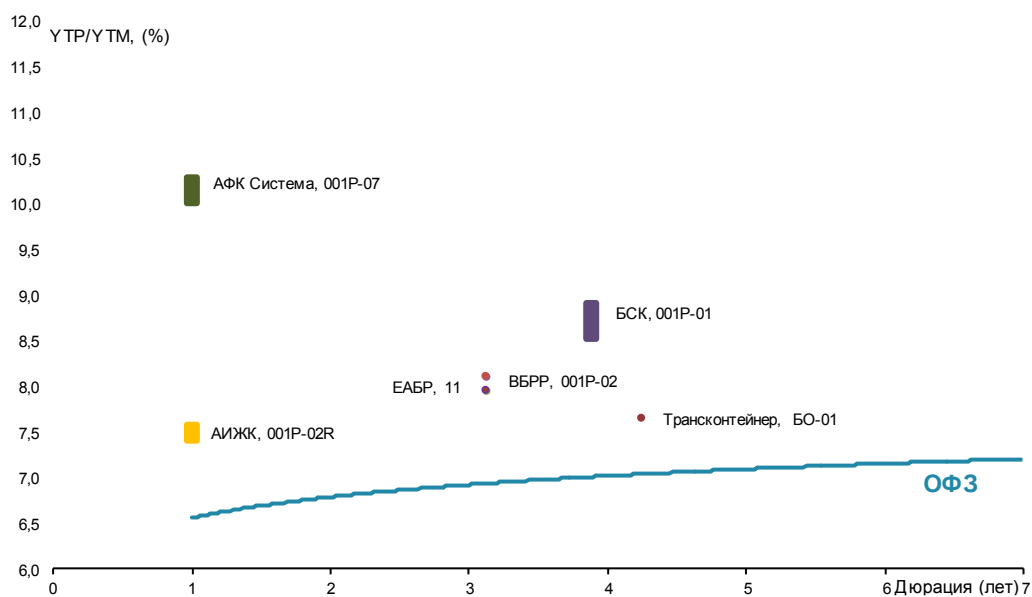
Первичный рынок

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	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
АИЖК, 001P-02R	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	15 000	7.43-7.54	25.01.2018	02.02.2018	нет / 1 г	1 г / 10 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
ВБПР, 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 л
Трансконтейнер, БО-01	BB+ / Ba3 / - / 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 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



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.