

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Неделя на мировых площадках вновь выдалась успешной, равно как и весь текущий месяц. Фондовые площадки провели позитивный январь, индексы США продолжили рост, прибавив 6-8%. Риски коррекции веют в инвестиционном сообществе, но решиться на полномасштабную фиксацию прибылей массово не решаются /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу немного ухудшились. Причиной тому стала понижательная коррекция рубля и рублевых активов в преддверии прояснения вопроса с очередными санкциями США. В результате мы наблюдали бегство из российских активов, спровоцировавшее небольшой дефицит рублевой ликвидности /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в пятницу завершились умеренным ослаблением рубля. Цены на нефть отступили от дневных максимумов после отчета Baker Hughes о росте числа действующих буровых установок в США. Дополнительное давление на российскую валюту оказало закрытие спекулятивных позиций в преддверии обнародования новых антироссийских санкций США /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды торговались на уровне средней динамики бумаг ЕМ, принеся инвесторам 0.3% полного дохода за неделю. Доходности суверенных выпусков в пятницу снизились на 1-2 бп, а за всю неделю – на 6 бп в дальнем сегменте и на 2-3 – на среднем участке. Внутренний долговой рынок в пятницу корректировался на опасениях расширения спектра американских санкций на локальный долг РФ /стр. 4/

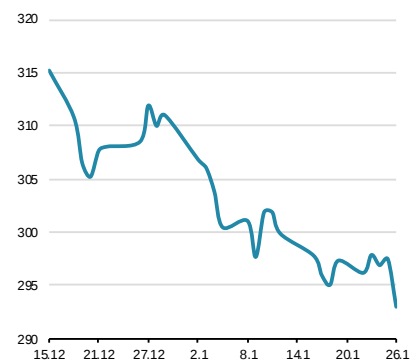
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,66	▲	0,04	2,04
UST 10-2Y sprd	54	▲	1	50
EMBI+Glob.	293	▼	-4	293
EMBI+Rus sprd	159	▲	1	140
Russia'30 yield	3,21	▲	0,02	2,11
Денежный рынок				
Libor-3m	1,77	▲	0,01	1,31
Euribor-3m	-0,33	▼	0,00	-0,33
MosPrime-1m	7,70	■	0,00	7,70
Корсчета в ЦБ	1466,7	▲	209,9	1231
Депоз. в ЦБ	2710,2	▲	4,3	670
NDF RU 3m	56,9	▲	0,3	57
Валютный рынок				
USD/RUB	56,24	▲	0,333	55,91
EUR/RUB	69,889	▲	0,610	67,40
EUR/USD	1,243	▲	0,003	1,16
Корзина ЦБ	62,353	▲	0,477	61,63
DX-Y Индекс	89,067	▼	-0,324	89,07
Фондовые индексы				
RTS	1286,7	▼	-0,5%	1007
Dow Jones	26616,7	▲	0,85%	21513
DAX	13340,2	▲	0,31%	11946
Nikkei 225	23632	▼	-0,01%	19275
Shanghai Comp.	3558,1	▼	-0,99%	3209
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	70,8	▼	-0,33%	71
Нефть Brent	70,5	▼	-0,33%	50
Золото	1349,7	▼	-0,17%	1242
CRB Index	200,5	▲	0,59%	175

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

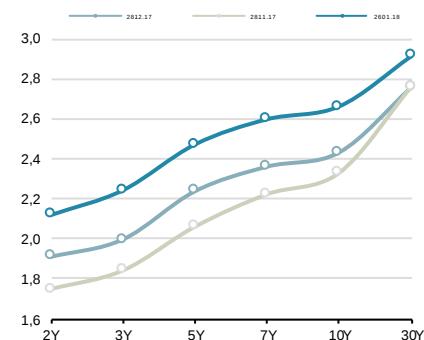
Рынки продолжают рост

Неделя на мировых площадках вновь выдалась успешной, равно как и весь текущий месяц. Фондовые площадки провели позитивный январь, индексы США продолжили рост, прибавив 6-8%. Риски коррекции веют в инвестиционном сообществе, но решиться на полномасштабную фиксацию прибылей массово не решаются.

Внимание перераспределяется с фондового и сырьевых рынков на валютный и долговой. Доллар стремительно дешевеет, а власти США не могут однозначно ответить, как курс их устраивает в среднесрочной перспективе. Европейский ЦБ не сильно пытается перебросить мяч валютной игры на США, стойко терпя сильный евро. У доллара слишком понятные факторы поддержки – налоговая реформа, уверенный рост экономики, ожидания повышения базовой процентной ставки на 75-100 бп в текущем году. Это не интересно инвесторам, поскольку все они уже заложены в рыночные котировки. Куда прибыльнее отыгрывать неожиданные события на рынке – будь то лингвистическая экспертиза протоколов ЕЦБ и Банка Японии или словесный вброс Минфина США о привлекательности слабого доллара для экономики. В пятницу один из членов Совета управляющих ЕЦБ даже высказался в пользу более скорого сворачивания мер количественной поддержки, чем вновь спровоцировал укрепление единой валюты. Давление на доллар также оказала статистика из США по ВВП за прошлый квартал. Экономика страны выросла на 2.6% в октябре – декабре против 3.2% кварталом ранее и ожиданий годового темпа роста на уровне 3.0%.

Текущая неделя будет насыщена информацией, поэтому рынки могут трактовать любые новости в позитивном ключе. Так, во вторник президент США выступит с посланием в Конгрессе, а в среду завершится заседание ФРС, последнее для Джаннет Йеллен в качестве главы регулятора. В пятницу будут опубликованы данные по рынку труда США.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки подросли, инвесторы готовятся к худшему

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу немного ухудшились. Причиной тому стала понижательная коррекция рубля и рублевых активов в преддверии прояснения вопроса с очередными санкциями США. В результате мы наблюдали бегство из российских активов, спровоцировавшее небольшой дефицит рублевой ликвидности. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 7.48% годовых (+10 бп), 7-дневные – под 7.59% годовых (+1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.34% годовых (+30 бп).

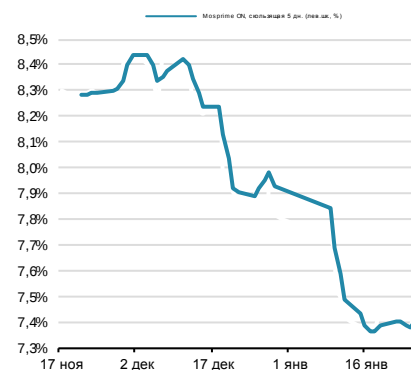
Сегодня с уплатой налога на прибыль, которая отвлечет около 130 млрд руб., завершится налоговый период января. С учетом избытка рублевой ликвидности, он практически не повлиял на рыночную конъюнктуру. Тем не менее, давление от новых санкций США может привести к усилению закрытия спекулятивных позиций в российских активах, что спровоцирует напряженность на денежном рынке.

Рубль завершил неделю снижением

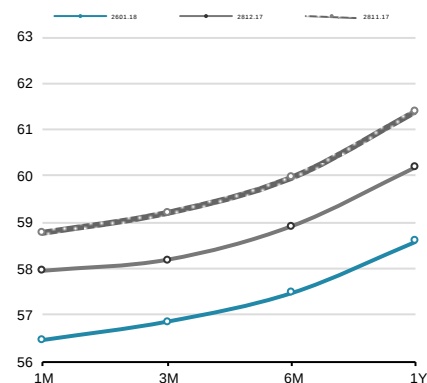
Торги на валютном рынке в пятницу завершились умеренным ослаблением рубля. Цены на нефть отступили от дневных максимумов после отчета Baker Hughes о росте числа действующих буровых установок в США. Дополнительное давление на российскую валюту оказало закрытие спекулятивных позиций в преддверии обнародования новых антироссийских санкций США. Курс доллара на закрытие биржи составил 56.28 руб. (+35 коп.), курс евро – 69.79 руб. (+24 коп.). На международном валютном рынке пара евро/доллар продолжила рост, спровоцированный относительно слабыми данными по ВВП США за прошлый квартал и заявлениями одного из членов Совета управляющих ЕЦБ о необходимости как можно раньше свернуть программы выкупа активов. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 40 бп до отметки \$1.2430.

Рубль поддерживается понятными факторами – ростом цен на нефть, глобальным ослаблением доллара, предложением валюты экспортерами для прошедшего пика по налоговым платежам. Если вернуться к оценке стоимости рубля через бивалютную корзину, то его укрепление уже не выглядит столь очевидным. Назвать исключительно локальные события, которые будут влиять на стоимость национальной валюты пока сложно, поскольку остатки по налоговым платежам незначительны, а нефтяной рынок в меньшей степени определяет обменные курсы рубля. Таким образом, рубль продолжит отыгрывать лишь колебания Forex, тогда как собственные идеи у него вряд ли появятся.

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	Налог на прибыль (–Р130 млрд)
Вторник	Аукцион ЦБ РФ	КОБР-5, Р49 млрд и КОБР -3, Р374 млрд
Среда	Аукцион Казначейства	56 дней, Р300 млрд
	Аукцион ОФЗ	
	Купоны и погашение ОФЗ	Р182 млрд
Четверг	Аукцион Казначейства	182 дня, Р100 млрд
Пятница	Аукцион Казначейства	91 день, Р300 млрд

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды отыгрывают потери, ОФЗ снизились за неделю

Долговые рынки ЕМ отыгрывают волатильность рынка базовых активов, однако в пятницу отстранились от очередного витка роста доходностей UST. Суверенные кредитные спреды за неделю сократились на 3-5 бп. Российские евробонды торговались на уровне средней динамики бумаг ЕМ, принесли инвесторам 0.3% полного дохода за неделю. Доходности суверенных выпусков в пятницу снизились на 1-2 бп, а за всю неделю – на 6 бп в дальнем сегменте и на 2-3 – на среднем участке.

Внутренний долговой рынок в пятницу корректировался на опасениях расширения спектра американских санкций на локальный долг РФ. Дальний сегмент ОФЗ поднялся в доходности на 1-3 бп, средний участок – на 5-6 бп (3-6 бп за неделю).

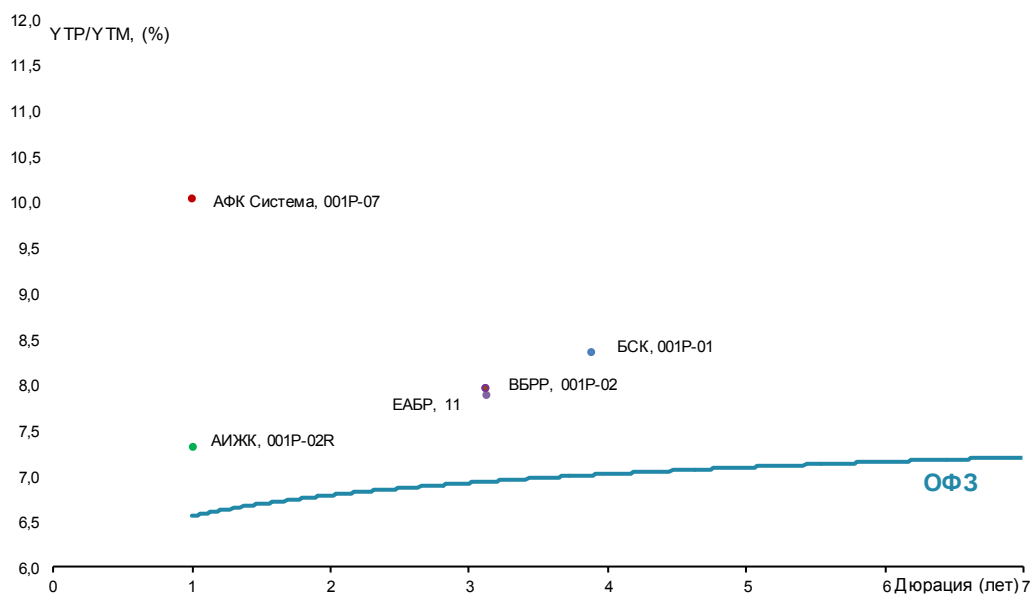
Первичный рынок

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	26.01.2018	02.02.2018	нет / 1 г	1 г / 10 л
ЕАБР, 11	BBB- / - / BBB- / -	нет	5 000	7,90	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	7,33	25.01.2018	02.02.2018	нет / 1 г	1 г / 10 л
БСК, 001P-01	- / - / - / ruA+	да	8 000	8,35	25.01.2018	02.02.2018	да / 3.89 г	нет / 5 л
ВБПР, 001P-02	- / Ba2 / - / AA- (RU)	нет	5 000	7,95	25.01.2018	02.02.2018	нет / 3.12 г	нет / 3.5 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
Трансконтейнер, БО-01	BB+ / Ba3 / - / ruAA	да	6 000	н/д / 100%	7.90-8.16	7,64	25.01.2018	нет / 4.25 г
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 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.