

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Старт недели на мировых рынках выдался неожиданно негативным. Фондовые индексы США потеряли более 4%, спровоцировав коррекционную волну. Сложно выделить отдельно какой-либо повод для снижения, однако причина очевидна – перегрев рынка /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера продолжили понемногу улучшаться. Судя по объему предложения на депозитном аукционе ЦБ РФ, в системе остается избыток рублевой ликвидности /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги начала недели принесли рублю потери. Распродажа риска на мировых площадках, укрепление доллара и снижение нефтяных цен не оставили шансов российской валюте /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды, которые оказались стабильнее многих на прошлой неделе, вчера дешевели вместе с широким рынком сопоставимыми темпами. Доходности суверенных выпусков поднялись на 3-6 бп. Внутренний долговой рынок не застал полноценную распродажу на глобальных площадках, поэтому продолжили реагировать ценовым ростом на перспективы пятничного заседания ЦБ РФ /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,71	▼	-0,14	2,04
UST 10-2Y sprd	68	▼	-2	50
EMBI+Glob.	307	▲	17	289
EMBI+Rus sprd	160	■	0	140
Russia'30 yield	3,26	▲	0,03	2,11
Денежный рынок				
Libor-3m	1,79	▲	0,00	1,31
Euribor-3m	-0,33	▼	0,00	-0,33
MosPrime-1m	7,61	▼	-0,05	7,61
Корсчета в ЦБ	1483,2	▼	-75,9	1231
Депоз. в ЦБ	3209,9	▲	1,4	670
NDF RU 3m	57,9	▲	0,7	57
Валютный рынок				
USD/RUB	57,308	▲	0,767	55,91
EUR/RUB	70,81	▲	0,447	67,40
EUR/USD	1,237	▼	-0,010	1,16
Корзина ЦБ	63,504	▲	0,629	61,63
ДХУ Индекс	89,554	▲	0,359	88,67
Фондовые индексы				
RTS	1272,8	▼	-0,7%	1007
Dow Jones	24345,8	▼	-4,60%	21675
DAX	12687,5	▼	-0,76%	11946
Nikkei 225	22682	▼	-4,73%	19275
Shanghai Comp.	3487,5	▼	-3,21%	3209
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	67,4	▼	-0,96%	67
Нефть Brent	67,6	▼	-0,96%	50
Золото	1339,7	▲	0,27%	1242
CRB Index	195,7	▼	-1,35%	175

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

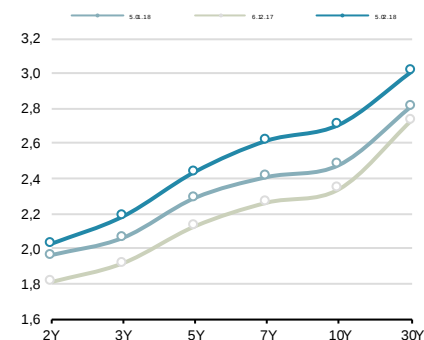
Инвесторы бегут из акций

Старт недели на мировых рынках выдался неожиданно негативным. Фондовые индексы США потеряли более 4%, спровоцировав коррекционную волну. Сложно выделить отдельно какой-либо повод для снижения, однако причина очевидна – перегрев рынка.

Уход Джанет Йеллен с поста главы ФРС сопровождался заявлениями о завышенных ценах на американские акции, но она так и не назвала сложившуюся ситуацию «пузырем». Для инвесторов это был первый сигнал того, что рынки перегреты и коррекция неизбежна. Кроме Йеллен, давление на фондовые рынки оказал рост доходностей казначейских обязательств США. Достижение UST уровней 4-летних максимумов по доходности вчера спровоцировало укрепление доллара и переток капитала в американский госдолг. Доходность казначейских обязательств росла и максимально приблизилась к ожидаемой доходности акций США, что и спровоцировало обвал фондовых индексов. Помимо этого, улучшение ситуации на рынке труда и рост доходов населения провоцирует рост инфляционных ожиданий, который может вынудить Федерезерв пойти на более существенное ужесточение денежно-кредитной политики в текущем году.

С учетом существенного роста фондовых индексов США с начала 2017 г., риски продолжения коррекции остаются высокими. Инвесторы вновь поверили в доллар на фоне возросших инфляционных ожиданий. Резкое и масштабное изменение доходностей на емком рынке казначейских обязательств США свидетельствует о масштабных перетоках мирового капитала, который направляется подальше от перегретых акций.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

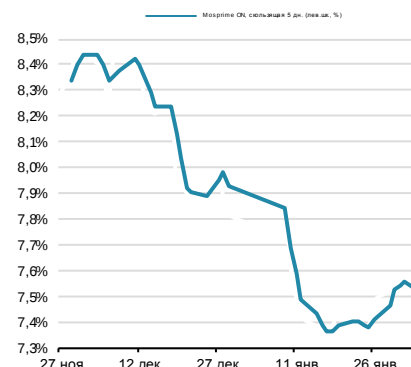
Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК снижаются

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера продолжили понемногу улучшаться. Судя по объему предложения на депозитном аукционе ЦБ РФ, в системе остается избыток рублевой ликвидности. Уровень краткосрочных процентных ставок продолжил опускаться. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 7.50% годовых (-2 бп), 7-дневные – под 7.53% годовых (-3 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.24% годовых (+1 бп). На 1-дневном депозитном аукционе банки разместили в ЦБ весь предложенный лимит в 700 млрд руб. при спросе в 1.1 трлн руб.

Текущая неделя не обещает существенных изменений на денежном рынке. Центробанк продолжит абсорбировать избытки рублевой ликвидности через недельный депозитный аукцион и размещение КОБР. В то же время, помимо бюджетного канала, пополнить ликвидность помогут 4 аукциона Казначейства.

Ставки МБК



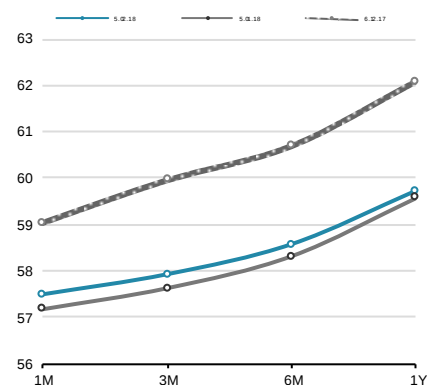
Рубль под давлением нефтяного рынка

Валютные торги начала недели принесли рублю потери. Распродажа риска на мировых площадках, укрепление доллара и снижение нефтяных цен не оставили шансов российской валюте. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.20 руб. (+65 коп.), курс евро – 70.95 руб. (+50 коп.). На международном валютном рынке пара евро/доллар вновь резко опустилась на фоне роста инфляционных ожиданий в США и рисков более существенного ужесточения денежно-кредитной политики Федрезерва в текущем году. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 1 пп до отметки \$1.2370.

Цены на нефть снижались, реагируя на глобальное укрепление доллара в результате бегства инвесторов от риска. С токи зрения расстановки сил, коррекционное движение выглядит логичным, поскольку отраслевые данные нефтяного рынка США дают повод задуматься, как долго цены могут оставаться на повышенном уровне.

Минфин вчера объявил об увеличении ежедневных покупок валюты на 4% - до 15.7 млрд руб. в день. Для рубля это является фоновым риском, который может проявить себя по мере нормализации ДКП российский Центробанком и сопутствующего снижения привлекательности рублевых инструментов. Тем не менее, покупки валюты Минфином не смогут сформировать полноценного давления на рубль, а будут лишь усиливать масштаб роста курсов доллара и евро в периоды снижения нефтяных цен.

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		
Вторник	Аукцион ЦБ РФ	КОБР-5, ₽28 млрд и КОБР -3, ₽327 млрд
	Аукцион Казначейства	35 дней, ₽300 млрд
Среда	Возврат Казначейству	7-дневное репо с ОФЗ - ₽23 млрд
	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	ОФЗ 29006, ₽21 млрд
	Аукцион Казначейства	182 дня, ₽300 млрд
Четверг	Возврат Казначейству	₽300 млрд и \$0.7 млрд
	Аукцион Казначейства	12 дней, \$1 млрд
	Заседание ЦБ РФ	Ждем снижения ключевой ставки до 7.5%
Пятница	Аукцион Казначейства	91 день, ₽300 млрд

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды дешевеют, ОФЗ не застали sell-off

Евробонды ЕМ вчера умеренно снижались. Резкое снижение доходностей базовых активов от 4-летних максимумов, достигнутых накануне, было вызвано массовым бегством инвесторов от рисков, поэтому оно не смогло поддержать валютный долг развивающихся экономик. Суверенные кредитные спрэды заметно увеличились (в среднем на 17 бп). Российские евробонды, которые оказались стабильнее многих на прошлой неделе, вчера дешевели вместе с широким рынком сопоставимыми темпами. Доходности суверенных выпусков поднялись на 3-6 бп.

Внутренний долговой рынок не застал полноценную распродажу на глобальных площадках, поэтому продолжили реагировать ценовым ростом на перспективы пятничного заседания ЦБ РФ. Доходности на дальнем и среднем участке ОФЗ вчера снизились на 2-6 бп, однако ставки бумагах до 3 лет поднялись на 1-3 бп.

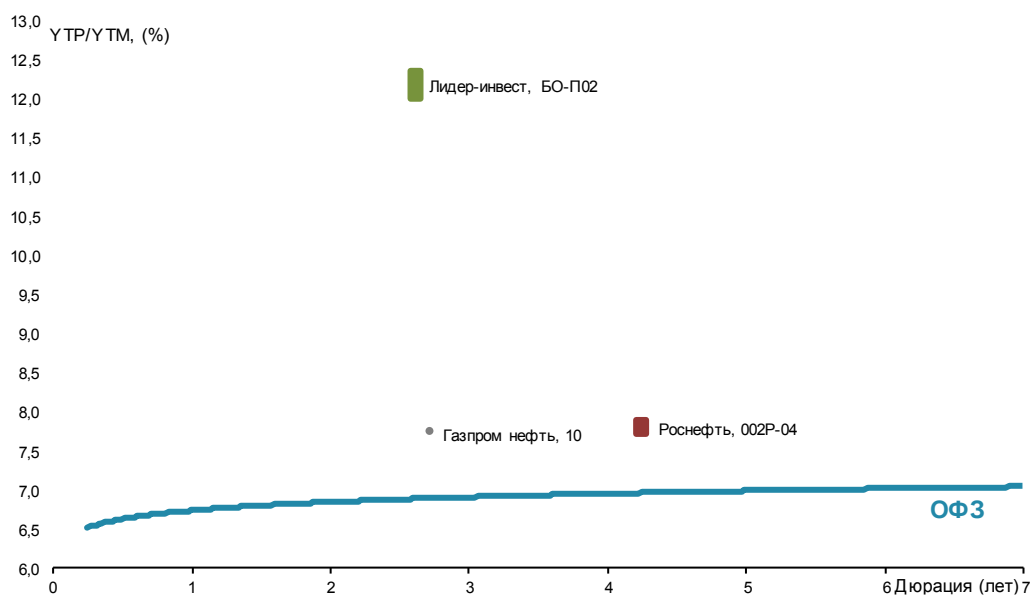
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/MF/АКРА (Эксперт)	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Лидер-инвест, БО-П02	NR	нет	4 000	12.04-12.31	12.02.2018	21.02.2018	нет / 2.61 г	3 г / 5 лет
Роснефть, 002P-04	BB+ / Ba1 / - / ruAAA	да	15 000	7.74-7.85	08.02.2018	15.02.2018	нет / 4.24 г	5 лет / 10 лет
Газпром нефть, 10 (вторичное)	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	6 109	7,39	05.02.2018	05.02.2018	нет / 2.72 г	нет / 3 г

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/MF/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
АФК Система, 001P-07	- / - / BB- / ruBBB	да	10 000	н/д / 100%	10.04-10.25	10,04	02.02.2018	нет / 1 г
ЕАБР, 11	BBB- / - / BBB- / -	нет	5 000	н/д / 100%	7.95-8.11	7,90	02.02.2018	нет / 3.12 г
АИЖК, 001P-02R	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	15 000	н/д / 100%	7.43-7.54	7,33	02.02.2018	нет / 1 г
БСК, 001P-01	- / - / - / ruA+	да	8 000	2.25 / 100%	8.56-8.88	8,35	02.02.2018	да / 3.89 г
ВБРР, 001P-02	- / Ba2 / - / AA- (RU)	нет	5 000	н/д / 100%	7.95-8.11	7,95	02.02.2018	нет / 3.12 г
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



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

Зам.начальника Департамента

Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
Константин Поспелов
Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов
Юлия Паршина

bondsales@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика
Кредитный анализ
Кредитный анализ

Владимир Евстифеев
Наталия Толстошеина
Дмитрий Чепрагин

v.evstifeev@zenit.ru
n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
Марина Никишова
Алексей Басов

ibcm@zenit.ru
f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
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.