

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник преимущественно снижались после обвала фондовых индексов США в начале недели, американские же торги прошли в рамках восстановления потерь /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка во вторник практически не изменилась. Депозитные аукционы ЦБ привлекли заметно больше ликвидности, чем на прошлой неделе, однако краткосрочные процентные ставки остались вблизи уровней начала недели /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера принесли рублю восстановление. Мировой тренд на продажу риска затронул практически все высокодоходные валюты, однако отскок вверх на американских площадках вызвал соответствующую реакцию на рынках ЕМ. Тем не менее, цены на нефть были стабильны, отчет API инвесторы восприняли с позитивом /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера были стабильны, как и большинство бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков поднялись на 1-2 бп. Внутренний долговой рынок поражает стойкостью к внешней турбулентности /стр. 4/

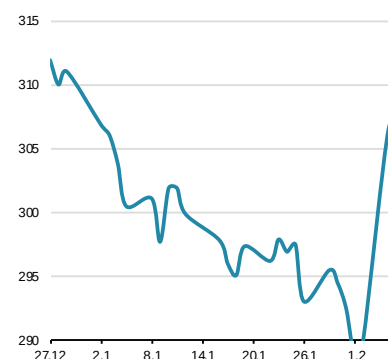
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,80	▲	0,10	2,04
UST 10-2Y sprd	70	▲	1	50
EMBI+Glob.	303	▼	-4	289
EMBI+Rus sprd	156	▲	16	140
Russia'30 yield	3,27	▼	-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	■	0,00	7,61
Корсчета в ЦБ	1466,7	▼	-16,5	1231
Депоз. в ЦБ	3536,8	▲	141,7	670
NDF RU 3m	57,5	▼	-0,4	57
Валютный рынок				
USD/RUB	56,859	▼	-0,449	55,91
EUR/RUB	70,374	▼	-0,436	67,40
EUR/USD	1,238	▲	0,001	1,16
Корзина ЦБ	63,124	▼	-0,439	61,63
ДХУ Индекс	89,585	▲	0,031	88,67
Фондовые индексы				
RTS	1232,7	▲	1,1%	1021
Dow Jones	24912,8	▲	2,33%	21675
DAX	12392,7	▼	-2,32%	11946
Nikkei 225	21610	▲	0,16%	19275
Shanghai Comp.	3370,7	▼	-1,82%	3209
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	67,7	▲	0,49%	68
Нефть Brent	66,9	▲	0,49%	50
Золото	1324,1	▲	0,41%	1242
CRB Index	194,7	▼	-0,47%	175

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки отыгрывают потери

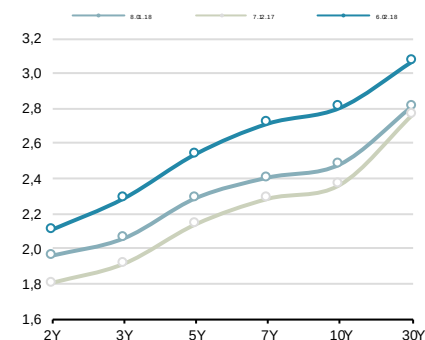
Мировые рынки во вторник преимущественно снижались после обвала фондовых индексов США в начале недели, американские же торги прошли в рамках восстановления потерь.

Сочетание заявлений Джанет Йеллен о завышенной стоимости американских акций и рост инфляционных ожиданий спровоцировали в понедельник и вторник массовую распродажу на мировых фондовых площадках. Тем не менее, вчера фондовые индексы США отыграли примерно половину потерь, задав на сегодня восстановительный тренд для других площадок. Глава ФРБ Сент-Луиса, успокаивая рыночную истерию, вчера говорил том, что сильный рынок труда не означает роста инфляции, поэтому монетарная политика ФРС должна оставаться довольно мягкой.

Рынки США перегреты, поэтому любое ухудшение прогнозов или указание на перегрев воспринимается как повод для продаж. Американские акции с начала 2017 г. существенно выросли на улучшении ситуации с отчетностью компаний и банков, однако не настолько, чтобы оправдать такой рост. Очевидно, что фондовые рынки нуждаются в полноценной коррекции чтобы далее продолжить здоровый рост. Тем не менее, пока рынки способны лишь на подобный рост волатильности.

Сегодня внимание инвесторов обратят на себя выступления глав ФРБ Нью-Йорка, Чикаго и Далласа. Кроме того, в четверг истекает срок действия договоренностей Конгресса США о финансировании правительства.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК стабильны, ЦБ абсорбирует больше ликвидности

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка во вторник практически не изменилась. Депозитные аукционы ЦБ привлекли заметно больше ликвидности, чем на прошлой неделе, однако краткосрочные процентные ставки остались вблизи уровней начала недели. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 7.53% годовых (+3 бп), 7-дневные – под 7.53% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.24% годовых. На 7-дневном депозитном аукционе банки разместили в ЦБ весь предложенный лимит в 2 830 млрд руб. при объеме предложения в 3.1 трлн руб. На 1 день ЦБ взял 966 млрд руб. при лимите в 1 трлн руб. Помимо депозитных аукционов ЦБ привлек еще 104 млрд руб. на аукционах КОБР.

Текущая неделя не обещает существенных изменений на денежном рынке. Центробанк абсорбировал значительный объем избытка рублевой ликвидности. В то же время, помимо бюджетного канала, пополняют ликвидность аукционы Казначейства.

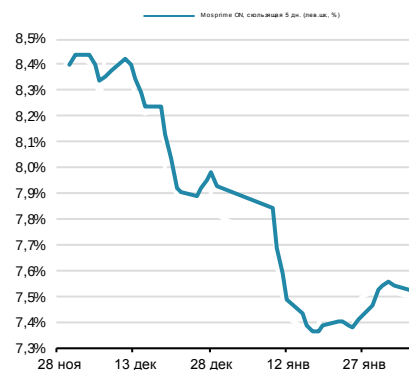
Рубль восстановился

Торги на валютном рынке вчера принесли рублю восстановление. Мировой тренд на продажу риска затронул практически все высокодоходные валюты, однако отскок вверх на американских площадках вызвал соответствующую реакцию на рынках ЕМ. Тем не менее, цены на нефть были стабильны, отчет API инвесторы восприняли с позитивом. Курс доллара на закрытие биржи составил 56.86 руб. (-34 коп.), курс евро – 70.37 руб. (-58 коп.). На международном валютном рынке пара евро/доллар была стабильна и торговалась чуть ниже уровня в \$1.24.

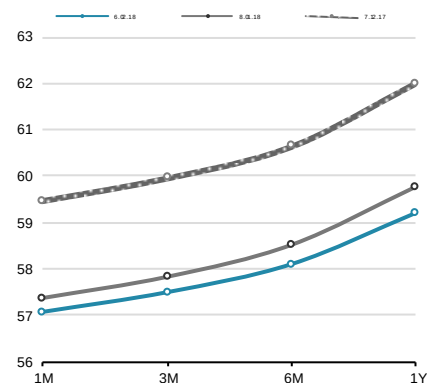
Цены на нефть были стабильны. Отчет API указал на неожиданное снижение запасов нефти в США на 1.05 млн барр. Кроме того, EIA обновил прогноз уровня добычи в США в текущем году, повысив его на 3.1% до 10.6 млн барр в сутки. Прогноз цен также был повышен на 4.4% по сорту Брент до \$63.9 за барр.

Поведение рубля ничем не отличается от большинства высокодоходных валют. Реакция на увеличение объемов покупок со стороны Минфина оказалась незаметной. Характерно, что внутренний долговой рынок практически не отреагировал на увеличение внешней турбулентности. Нервозность мировых рынков в ближайшее время будет нарастать, однако рубль сохраняет потенциал консолидации на уровне 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		
Вторник	Аукцион ЦБ РФ	КОБР-5, ₽28 млрд и КОБР -3, ₽327 млрд
	Аукцион Казначейства	35 дней, ₽300 млрд
	Возврат Казначейству	7-дневное репо с ОФЗ - ₽23 млрд
Среда	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
Пятница	Заседание ЦБ РФ	Ждем снижения ключевой ставки до 7.5%
	Аукцион Казначейства	91 день, ₽300 млрд

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды остановили снижение, ОФЗ без реакций

Долговые рынки ЕМ после снижения цен в начале недели вчера стабилизировались. Доходности базовых активов вернулись на уровни начала недели, ставка по 10-летней UST вновь превысила уровень в 2.80%. Суверенные кредитные спреды на этом фоне сократились в среднем на 5 бп. Российские евробонды вчера были стабильны, как и большинство бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков поднялись на 1-2 бп. Внутренний долговой рынок поражает стойкостью к внешней турбулентности. Доходности рынка госбумаг во вторник подросли на 2-4 бп.

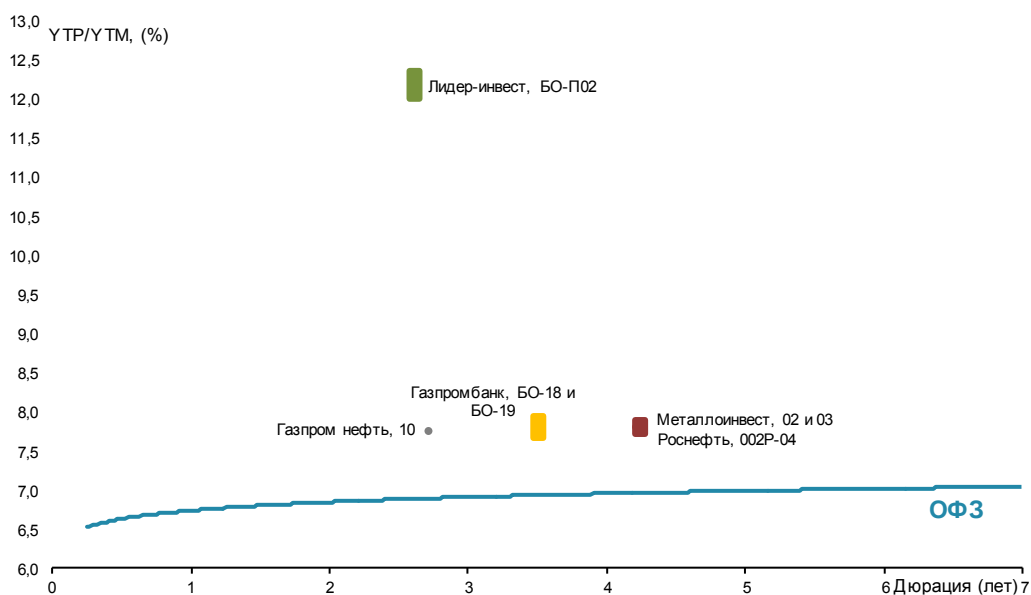
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F/AKPA (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
Металлоинвест, 02 и 03	BB / Ba2 / BB / ruAA-	да	10 000	не более 7.80	07.02.2018	07.02.2018	нет / 4.22 г	нет / 5 лет
Газпромбанк, БО-18 и БО-19	BB+ / Ba2 / BB+ / AA (RU)	нет	20 000	7.74-7.90	07.02.2018	12.02.2018	нет / 3.51 г	4 г / 5 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F/AKPA (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
Газпром нефть, 10 (вторичное)	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	1 139	н/д / 100%	не более 7.74	7,39	05.02.2018	нет / 2.72 г
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



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.

