

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых рынках в среду были смешанными. Азиатские и европейские площадки росли в рамках восстановительного движения, в США рынки вновь перешли к снижению /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в среду немного улучшилась. Ослабление рубля и меры ЦБ РФ по абсорбированию ликвидности оказали сдержанное давление на условия рынка /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги среды завершились заметным ослаблением рубля. Укрепление доллара к большинству валют и данные по добыче в США продолжили оказывать давление на нефтяные котировки, провоцируя ослабление сырьевых валют /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались на уровне средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков снизились на 3-5 бп. Внутренний долговой рынок демонстрирует существенный ценовой рост, не реагируя на ослабление рубля /стр. 4/

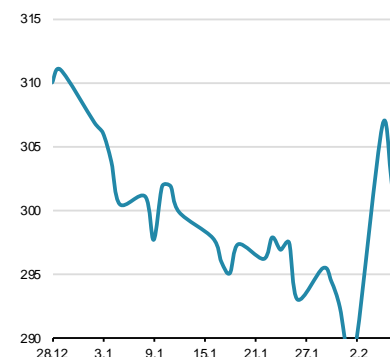
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,84	▲	0,03	2,04	2,84
UST 10-2Y sprd	71	▲	2	50	92
EMBI+Glob.	295	▼	-8	289	334
EMBI+Rus sprd	145	▼	-4	140	178
Russia 30 yield	3,29	▼	-0,01	2,11	3,30
Денежный рынок					
Libor-3m	1,79	▼	0,00	1,31	1,79
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	7,59	▼	-0,02	7,59	9,26
Корсчета в ЦБ	1873,6	▲	406,9	1231	2878
Депоз. в ЦБ	3536,8	▲	141,7	670	3537
NDF RU 3m	58,5	▲	1,0	57	61
Валютный рынок					
USD/RUB	57,901	▲	1,042	55,91	60,46
EUR/RUB	71,005	▲	0,630	67,40	71,32
EUR/USD	1,226	▼	-0,011	1,16	1,25
Корзина ЦБ	63,54	▲	0,866	61,63	65,36
DXU Индекс	90,255	▲	0,670	88,67	94,94
Фондовые индексы					
RTS	1242,5	▼	-1,0%	1022	1311
Dow Jones	24893,4	▼	-0,08%	21675	26617
DAX	12590,4	▲	1,60%	11946	13560
Nikkei 225	21645	▲	1,13%	19275	24124
Shanghai Comp.	3309,3	▼	-1,43%	3209	3559
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	65,9	▼	-0,08%	66	66
Нефть Brent	65,5	▼	-0,08%	50	71
Золото	1318,5	▼	-0,44%	1242	1358
CRB Index	192,3	▼	-1,24%	175	201

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

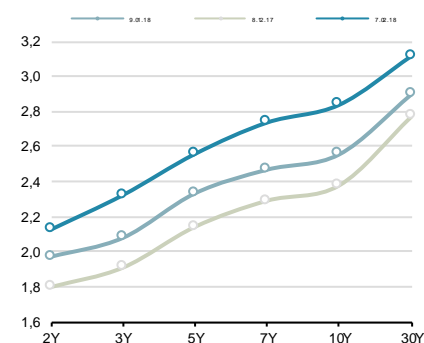
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рыночная волатильность высока

Настроения на мировых рынках в среду были смешанными. Азиатские и европейские площадки росли в рамках восстановительного движения, в США рынки вновь перешли к снижению.

Доллар получил существенную поддержку на новостях о достижении лидерами Сената США договоренности по бюджету. Компромисс представляет собой план увеличения расходов бюджета на 300 млрд долл. в ближайшие два года и будет затрагивать траты на оборону и социальные программы. Именно последние были ключевым фактором противостояния, который удалось согласовать. Шансы на скорое принятие основных решений по бюджету высоки, тем временем финансирование правительства США могло вновь прерваться уже в пятницу. Реакция доллара была позитивной, однако доходности казначейских обязательств США выросли к уровням конца прошлой недели. Давление на них также оказали слабые по спросу аукционы Минфина США. Увеличение расходов бюджета существенно, тогда как налоговая реформа не обеспечит должного уровня доходов, что заставит США наращивать госдолг. Добавляем сюда возросшие инфляционные ожидания и уровень в 3.00% по 10-летним UST уже не кажется столь недостижимым.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка немного улучшились

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в среду немного улучшилась. Ослабление рубля и меры ЦБ РФ по абсорбированию ликвидности оказали сдержанное давление на условия рынка. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 7.49% годовых (-4 бп), 7-дневные – под 7.53% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.18% годовых (-6 бп).

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 дешевеет

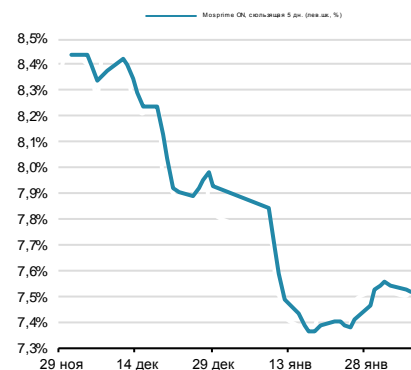
Валютные торги среды завершились заметным ослаблением рубля. Укрепление доллара к большинству валют и данные по добыче в США продолжили оказывать давление на нефтяные котировки, провоцируя ослабление сырьевых валют. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.61 руб. (+75 коп.), курс евро – 70.67 руб. (+30 коп.). На международном валютном рынке пара евро/доллар заметно снижалась, поскольку доллар укреплялся после достижения договоренностей Конгресса с лидерами Сената по расходам бюджета. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 1.1 пп до в \$1.2270.

Добыча нефти в США на минувшей неделе выросла до 10.25 млн барр. в сутки – наивысший уровень как минимум с 1983 г. Накануне EIA обновила прогноз среднего 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 Brent до \$63.9 за барр.

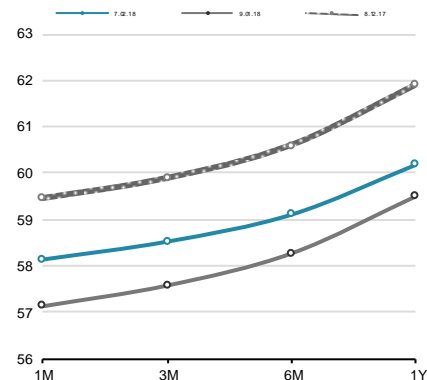
Помимо нефти, давление на рубль исходит со стороны турбулентности внешних рынков. Интерес к высокодоходным активам и валютам в таких условиях обычно невысок. Инфляционная статистика за январь указывает возможность более решительных действий со стороны ЦБ РФ в отношении нормализации денежно-кредитной политики, тогда как долларовые доходности в США достигли 4-летних максимумов.

Спекулятивный фактор для рубля в виде нефти все более отчетливо дополняется для рубля фундаментальными слабостями в виде сближения рублевых и долларов ставок. В этих условиях рубль вряд ли способен к существенному укреплению, тогда как нефтяной рынок пока не препятствует его ослаблению.

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
	Возврат Казначейству	₽300 млрд и \$0.7 млрд
Четверг	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

Долговые рынки растут

Евробонды EM в среду преимущественно дорожали, несмотря на очередной виток повышения доходностей базовых активов к 4-летним максимумам. Суверенные кредитные спреды на этом фоне заметно сократились (в среднем на 10 бп). Российские евробонды вчера торговались на уровне средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков снизились на 3-5 бп.

Внутренний долговой рынок демонстрирует существенный ценовой рост, не реагируя на ослабление рубля. Инфляционная статистика за январь указала на снижение цен к новым минимумам в годовом выражении – 2.2% по общей инфляции (2.5% в декабре) и 1.9% по базовому ИПЦ (2.1% в декабре). Позитивный импульс придают итоги аукционов Минфина, которые уже который раз в текущем году проходят в условиях высокого спроса. 10-летний выпуск ОФЗ 26212 был размещен на все 20 млрд руб. при почти 5-кратной переподписке, выпуск ОФЗ 25083 (3 года) был также размещен на все 15 млрд руб. при переподписке в 2.7 раза. На вторичном рынке доходности дальних ОФЗ снизились на 5-7 бп, а на среднем участке – на 9-11 бп.

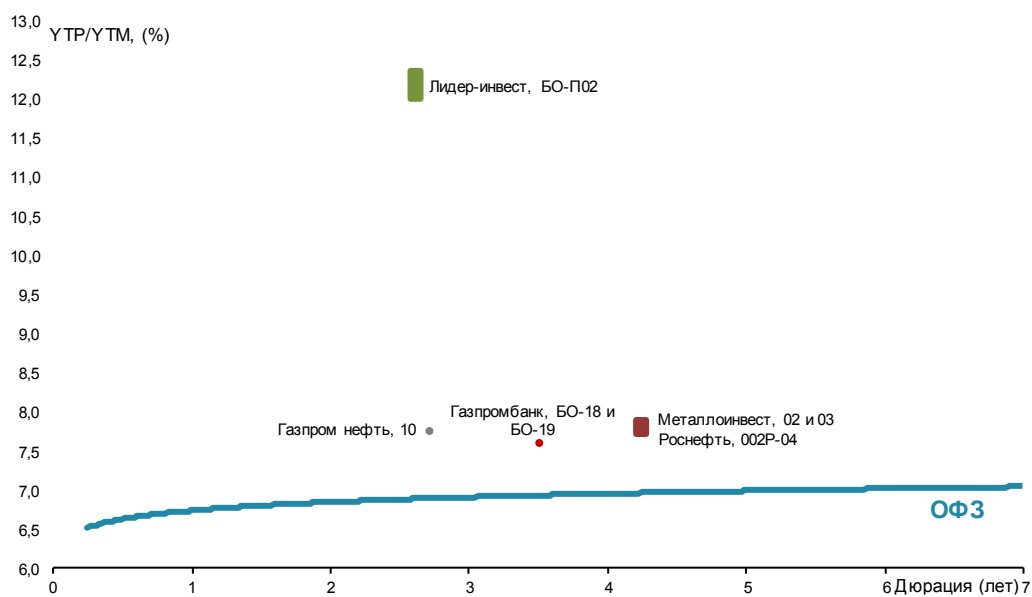
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/MF/АКРА (Эксперт)	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, %	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
Газпромбанк, БО-18 и БО-19	BB+ / Ba2 / BB+ / AA (RU)	нет	20 000	7.59	07.02.2018	12.02.2018	нет / 3.51 г	4 г / 5 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

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
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
Наталья 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.

