

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в конце минувшей недели вернулись к росту. Доходности госдолга США пошли вниз от многолетних максимумов, спровоцировав также восстановление спроса на рискованные активы /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка на минувшей неделе постепенно ухудшались. Старт налогового периода и приближение пиковых платежей спровоцировали дополнительный спрос на рублевую ликвидность /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в четверг завершились небольшим укреплением рубля на фоне роста нефтяных котировок, которые вернулись на траекторию роста на фоне данных о сокращении запасов в США /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды в пятницу выглядели сильнее большинства бумаг EM в свете возвращения суверенного рейтинга инвестиционного уровня агентством S&P. В результате доходности суверенных выпусков в пятницу снизились на 3-6 бп. Внутренний долговой рынок провел нейтральную сокращенную неделю /стр. 4/

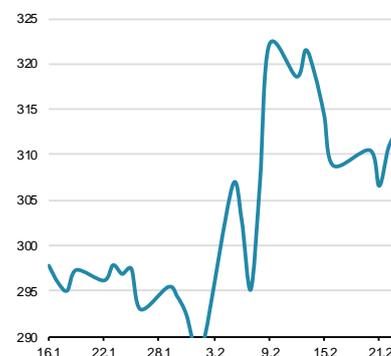
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,87	▼	-0,05	2,04
UST 10-2Y sprd	63	▼	-5	50
EMBI+Glob.	313	▲	2	289
EMBI+Rus sprd	150	▲	5	140
Russia'30 yield	3,35	▼	-0,03	2,07
Денежный рынок				
Libor-3m	1,96	▲	0,01	1,31
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	7,45	▲	0,01	7,35
Корсчета в ЦБ	2511,6	▲	34,3	1231
Депоз. в ЦБ	2521,9	▼	-1,2	953
NDF RU 3m	56,7	▼	-0,4	57
Валютный рынок				
USD/RUB	56,13	▼	-0,355	55,91
EUR/RUB	69,024	▼	-0,624	67,40
EUR/USD	1,23	▼	-0,004	1,16
Корзина ЦБ	61,904	▼	-0,454	61,63
DXY Индекс	89,883	▲	0,147	88,59
Фондовые индексы				
RTS	1291,2	▲	0,8%	1028
Dow Jones	25310,0	▲	1,39%	21675
DAX	12483,8	▲	0,18%	11946
Nikkei 225	21893	▲	1,19%	19275
Shanghai Comp.	3289,0	▲	0,92%	3130
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	67,9	▲	0,19%	68
Нефть Brent	67,3	▲	0,19%	51
Золото	1328,8	▲	0,82%	1242
CRB Index	196,0	▲	0,37%	175

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

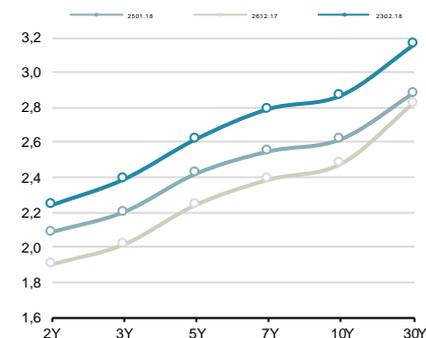
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки завершили неделю позитивом

Мировые рынки в конце минувшей недели вернулись к росту. Доходности госдолга США пошли вниз от многолетних максимумов, спровоцировав также восстановление спроса на рискованные активы.

В центре внимания на неделе была публикация протоколов с январского заседания ФРС. В них инвесторы увидели признаки готовности регулятора ускорить темпы нормализации денежно-кредитной политики. Вместе с публикацией инфляционной статистики, которая оказалась немного выше рыночных ожиданий, доллар получил поддержку, но доходности UST обновили долгосрочные максимумы, ставка по 10-летним бондам достигала 2.95%. Успокоение рынки нашли в докладе, подготовленном для Джером Пауэлла и его завтрашнего выступления в Конгрессе в первый раз в качестве главы ФРС. В этом докладе дается более сдержанная оценка перспектив экономики и инфляции, которая в целом не меняет ожиданий трех повышений базовой процентной ставки в текущем году.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК стабилизировались на уровне ключевой

Условия российского денежно-кредитного рынка на минувшей неделе постепенно ухудшались. Старт налогового периода и приближение пиковых платежей спровоцировали дополнительный спрос на рублевую ликвидность. На рынке МБК в пятницу 1-дневные кредиты обходились в среднем под 7.52% годовых (-1 бп), 7-дневные – под 7.53% годовых (+1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.17% годовых (-12 бп).

Сегодня пройдет уплата основных налогов. На платежи по НДС, НДСПИ и акцизам потребуется около 700 млрд руб. Еще 140 млрд руб. уйдет на платежи по налогу на прибыль в среду. С учетом сохранения профицита ликвидности, данные платежи могут вызвать лишь кратковременное повышение рыночных рублевых ставок.

Рубль провел нейтральную неделю

Торги на валютном рынке в четверг завершились небольшим укреплением рубля на фоне роста нефтяных котировок, которые вернулись на траекторию роста на фоне данных о сокращении запасов в США. Курс доллара на закрытие биржи составил 56.52 руб. (-24 коп.), курс евро – 69.63 руб. (-11 коп.). На международном валютном рынке доллар терял позиции в четверг, но в пятницу смог восстановиться. По итогам недели основная пара достигла отметки \$1.2295.

Цены на нефть бурно реагируют на неожиданное снижение запасов в США. Очевидно, что при текущем уровне цен объемы добычи в США продолжают расти, снижая эффективность мер ОПЕК+ по ребалансировке нефтяного рынка. Тем не менее, затяжная коррекция котировок приводит к возвращению спекулятивного интереса.

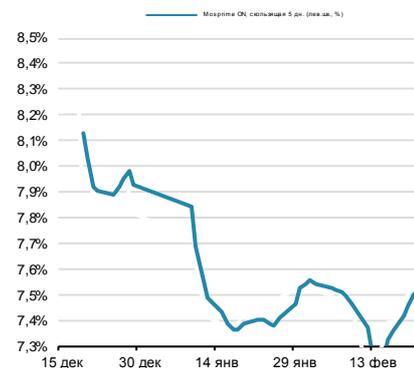
Текущая неделя, очевидно, будет крайне позитивной для рубля. Повышение суверенного рейтинга РФ агентством S&P и пик налоговых платежей спровоцируют повышенный интерес к российской валюте. Рубль выглядел стабильнее большинства сопоставимых валют на прошлой неделе, на текущей неделе он имеет все шансы остаться в числе фаворитов.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

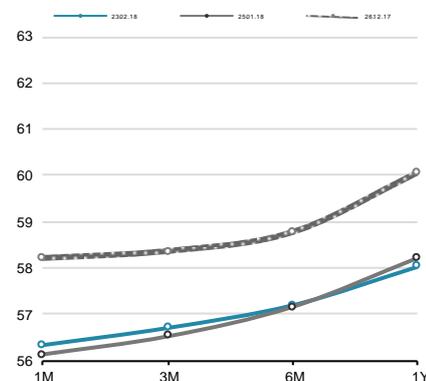
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Уплата налогов	НДС, НДСПИ, Акцизы (в сумме –Р700 млрд)
	Возврат ВЭБу	Р27 млрд
Вторник	Возврат Казначейству	7-дневное репо с ОФЗ, Р23 млрд
	Аукцион Казначейства	35 дней, Р250 млрд
Среда	Возврат Казначейству	Р70 млрд и \$0.2 млрд
	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	Частичное погашение ОФЗ 46014, купоны 46018 и 26208, в сумме Р23 млрд
	Уплата налогов	Налог на прибыль (–Р140 млрд)
Четверг	Аукцион Казначейства	182 дня, Р200 млрд
	Аукцион Казначейства	12 дней, \$1 млрд
Пятница	Аукцион Казначейства	91 день, Р200 млрд

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 на позитиве

Долговые рынки EM слабо дешевели на прошлой неделе, сдержанно реагируя на разворот тенденции рынка базовых активов и снижение доходностей от долгосрочных максимумов. Российские евробонды в пятницу выглядели сильнее большинства бумаг EM в свете возвращения суверенного рейтинга инвестиционного уровня агентством S&P. В результате доходности суверенных выпусков в пятницу снизились на 3-6 бп.

Внутренний долговой рынок провел нейтральную сокращенную неделю. Аналогичное поведение рубля и установление баланса доходностей ОФЗ относительно ожиданий смягчения монетарной политики ЦБ РФ не добавляет рынку идей. В то же время, позитивное рейтинговое действие от S&P сегодня должно привести к дальнейшему снижению доходностей рынка госбумаг.

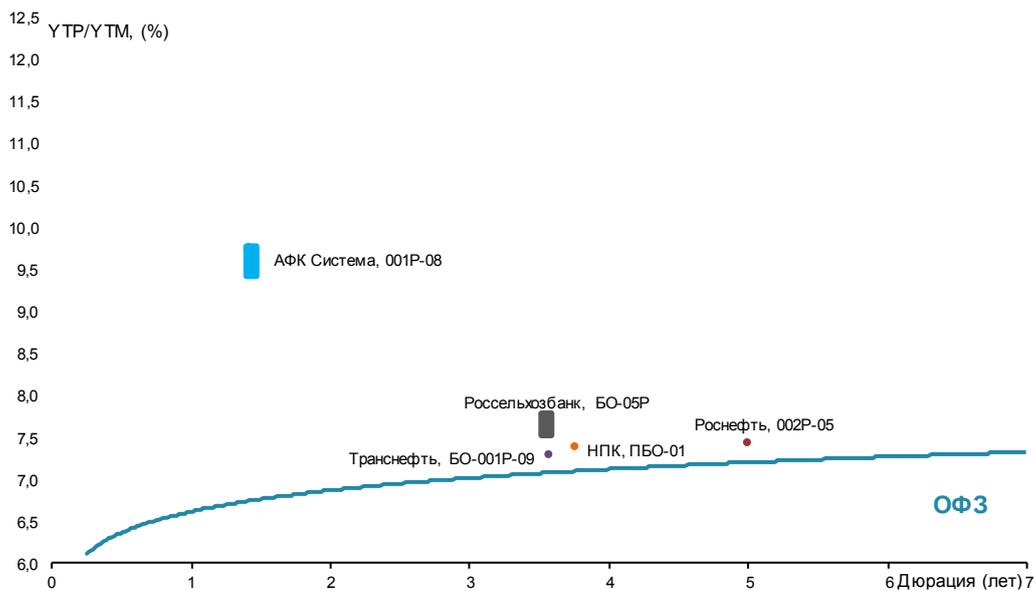
Первичный рынок

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
Россельхозбанк, БО-05P	- / Ba2 / BB+ / AA (RU)	нет	10 000	7,54-7,75	28.02.2018	14.03.2018	нет / 3,55 г	нет / 4 г
АФК Система, 001P-08	- / - / BB- / ruBBB	да	15 000	9,46-9,73	02.03.2018	07.03.2018	нет / 1,43 г	1,5 г / 10 лет
Роснефть, 002P-05	BB+ / Ba1 / - / ruAAA	да	20 000	7,43	22.02.2018	02.03.2018	нет / 5 лет	6 лет / 10 лет
Транснефть, БО-001P-09	BB+ / Ba1 / - / ruAAA	да	15 000	7,28	15.02.2018	26.02.2018	нет / 3,57 г	нет / 4 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
Альфа-Банк, БО-40	BB / Ba2 / BB+ / AA (RU)	нет	10 000	н/д / 100%	7,64-7,80	7,49	21.02.2018	нет / 2,76 г
Лидер-инвест, БО-П02	NR	нет	4 000	н/д / 100%	12,04-12,31	12,04	21.02.2018	нет / 2,61 г
РЖД, 001P-05R	BB+ / Ba3 / BBB-/ AAA	да	20 000	2,8 / 100%	7,54-7,64	7,43	20.02.2018	нет / 6,18 г
НПК, ПБО-01	- / - / - / ruAA	да	5 000	н/д / 100%	7,64-7,90	7,38	20.02.2018	да / 3,75 г
Мегафон, БО-001P-04	BBB-/ Ba1 / BB+ / AA	да	15 000	н/д / 100%	7,43-7,54	7,33	19.02.2018	нет / 2,74 г
Роснефть, 002P-04	BB+ / Ba1 / - / ruAAA	да	50 000	1,5 / 100%	7,74-7,85	7,64	15.02.2018	нет / 4,24 г
Газпромбанк, БО-18 и БО-19	BB+ / Ba2 / BB+ / AA (RU)	нет	20 000	н/д / 100%	7,74-7,90	7,59	12.02.2018	нет / 3,51 г
Башнефть, 06 и 08 (вторичное)	- / Ba3 / BBB- / ruAAA	да	206	н/д / 100%	не более 7,85	7,85	12.02.2018	нет / 4,22 г
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



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.