

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Вторая половина минувшей недели на мировых площадках выдалась в позитивном ключе. Доллар восстановил часть утраченных ранее позиций, доходности госдолга США приблизились к локальным максимумам, что, однако, не помешало фондовым площадкам подрасти /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка на минувшей неделе начала постепенно улучшаться. Уровень краткосрочных процентных ставок снизился вплотную к уровню ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке на прошлой неделе оказались нейтральными для рубля. Российская валюта немного укрепилась на фоне волатильных нефтяных котировок, отыгрывая глобальное укрепление доллара /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды выглядели заметно слабее средней динамики сопоставимых бумаг EM. Доходности суверенных выпусков в пятницу прибавили 2-3 бп, а по итогам всей недели – 9-15 бп. Внутренний долговой рынок продолжает подрастать на фоне небольшого укрепления рубля и ожиданий дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики 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	2,90 ▲	0,04	2,05	2,95
UST 10-2Y sprd	64 ▲	3	50	86
EMBI+Glob.	311 ▼	-3	289	330
EMBI+Rus sprd	162 ▲	2	140	178
Russia'30 yield	3,46 ▲	0,01	2,07	3,46
Денежный рынок				
Libor-3m	2,09 ▲	0,02	1,31	2,09
Euribor-3m	-0,33 ■	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	7,52 ■	0,00	7,35	9,12
Корсчета в ЦБ	2328,1 ▲	808,0	1231	2878
Депоз. в ЦБ	2436,9 ▲	-713,1	953	3537
NDF RU 3m	57,2 ▼	-0,4	56	61
Валютный рынок				
USD/RUB	56,665 ▼	-0,434	55,64	60,46
EUR/RUB	69,721 ▼	-0,582	67,40	71,53
EUR/USD	1,231 ▼	-0,001	1,16	1,25
Корзина ЦБ	62,567 ▼	-0,504	61,42	65,36
DXU Индекс	90,093 ▼	-0,086	88,59	94,94
Фондовые индексы				
RTS	1285,5 ▲	0,4%	1092	1325
Dow Jones	25335,7 ▲	1,77%	21753	26617
DAX	12346,7 ▼	-0,07%	11914	13560
Nikkei 225	21469 ▲	1,65%	19275	24124
Shanghai Comp.	3307,2 ▲	0,59%	3130	3559
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	65,8 ▼	-0,18%	66	66
Нефть Brent	65,5 ▼	-0,18%	54	71
Золото	1323,3 ▼	-0,09%	1242	1358
CRB Index	195,1 ▲	0,77%	177	201

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

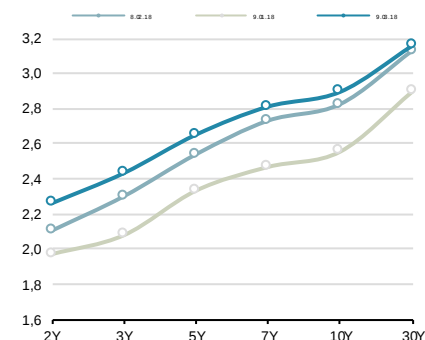
Рынки завершили неделю позитивом

Вторая половина минувшей недели на мировых площадках выдалась в позитивном ключе. Доллар восстановил часть утраченных ранее позиций, доходности госдолга США приблизились к локальным максимумам, что, однако, не помешало фондовым площадкам подрасти.

В четверг прошло заседание европейского ЦБ, по итогам которого из сопроводительного письма была убрана фраза о готовности расширить объем мер количественного смягчения в случае необходимости. Тем не менее, это не помогло единой валюте, которая начала падение к доллару, отметив сохранение довольно мягкой риторики ЕЦБ.

В пятницу в США были опубликованы данные по рынку труда за февраль, которые оказались существенно лучше рыночных ожиданий. Прирост числа рабочих мест составил 313 тыс., что является максимумом с июля 2016 г. при средних ожиданиях рынка в 205 тыс. Показатель за январь был пересмотрен с повышением на 39 тыс. до 239 тыс. Уровень безработицы остался на отметке 4.1%, тогда как темпы роста среднечасового заработка замедлились с 2.8% до 2.6% в годовом выражении. Данные по рынку труда оказались максимально комфортными для инвесторов, поскольку занятость растет, однако заработки повышаются не так быстро, что снижает инфляционные ожидания.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка постепенно улучшаются

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка на минувшей неделе начала постепенно улучшаться. Уровень краткосрочных процентных ставок снизился вплотную к уровню ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 7.55% годовых (-2 бп), 7-дневные – под 7.58% годовых (+1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.13% годовых (-17 бп).

Условия рынка в текущем месяце слабо реагируют на приток ликвидности в банковскую систему. Центробанк несколько ускорил темпы абсорбирования ликвидности, что не позволяет рублевым ставкам заметно снизиться. С учетом того, что уже в четверг стартует налоговый период, перспектива существенно снижения ставок выглядит менее вероятной.

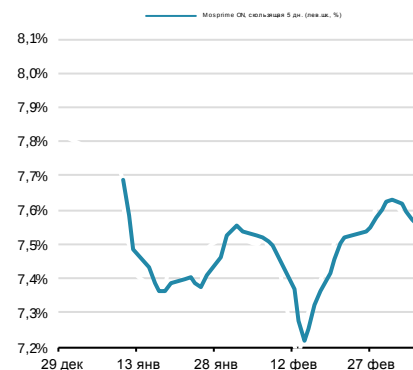
Рубль стабилен, смотрит на нефть

Торги на валютном рынке на прошлой неделе оказались нейтральными для рубля. Российская валюта немного укрепилась на фоне волатильных нефтяных котировок, отыгрывая глобальное укрепление доллара. Курс доллара на закрытие биржи в пятницу составил 56.66 руб. (-1 коп.), курс евро – 69.75 руб. (-55 коп.). На международном валютном рынке доллар во второй половине недели восстановил часть ранее утраченных позиций на фоне итогов заседания ЕЦБ и сильной статистики по занятости в США в феврале. По итогам дня основная пара поднялась на 1 пп до отметки \$1.2310.

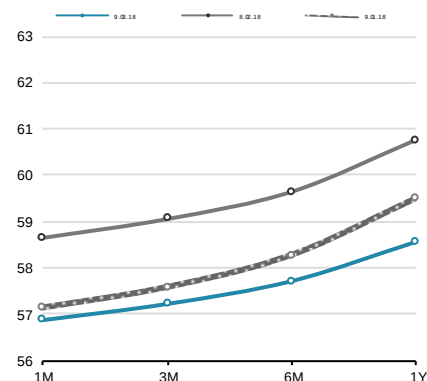
Цены на нефть в пятницу отреагировали умеренным повышением на данные Baker Hughes о снижении числа активных нефтяных буровых установок в США на 4 единицы до 796 тыс. Нефтяной рынок по-прежнему не может определиться с драйверами: в пользу роста котировок говорят умеренный рост мировой экономики и соглашение ОПЕК+, тогда как вниз их утягивают отраслевые данные по рынку США.

Рубля выглядит довольно нейтральным в самостоятельном плане. Цены на нефть волатильны и заставляют российскую валюту отыгрывать каждое движение. Отношение инвесторов к высокодоходным валютам на фоне очередного витка укрепления доллара невысоко, но спрос на риск всё же присутствует. Всё это свидетельствует о слабых перспективах самостоятельной динамики российской валюты в ближайшие дни.

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	Возврат ВЭБу	Р56 млрд
Вторник	Аукцион ЦБ РФ	КОБР-7, 3 месяца, Р500 млрд
	Аукцион Казначейства	35 дней, Р150 млрд
	Аукцион ОФЗ	
Среда	Аукцион Казначейства	182 дня, Р100 млрд
	Погашение КОБР	КОБР-4, Р200 млрд
	Купон ОФЗ	29007, Р10 млрд
	Возврат Казначейству	Р100 млрд и \$0.5 млрд
	Аукцион Казначейства	12 дней, \$1 млрд
Четверг	Погашение ОФЗ	26204, Р152 млрд
	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (–Р600 млрд)
	Аукцион Казначейства	91 день, Р100 млрд

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

ОФЗ растут, евробонды под давлением

Евробонды ЕМ провели в целом нейтральную неделю. Суверенные кредитные спрэды заметно сократились на фоне роста доходностей базовых активов, однако для долговых рынков это не стало поводом для снижения. Российские евробонды выглядели заметно слабее средней динамики сопоставимых бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков в пятницу прибавили 2-3 бп, а по итогам всей недели – 9-15 бп.

Внутренний долговой рынок продолжает подрастать на фоне небольшого укрепления рубля и ожиданий дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ. Доходности самых дальних ОФЗ снизились в пятницу в среднем на 2 бп, на среднем участке – на 3-6 бп. По итогам недели снижение доходностей составило 4-5 бп и 9-15 бп соответственно.

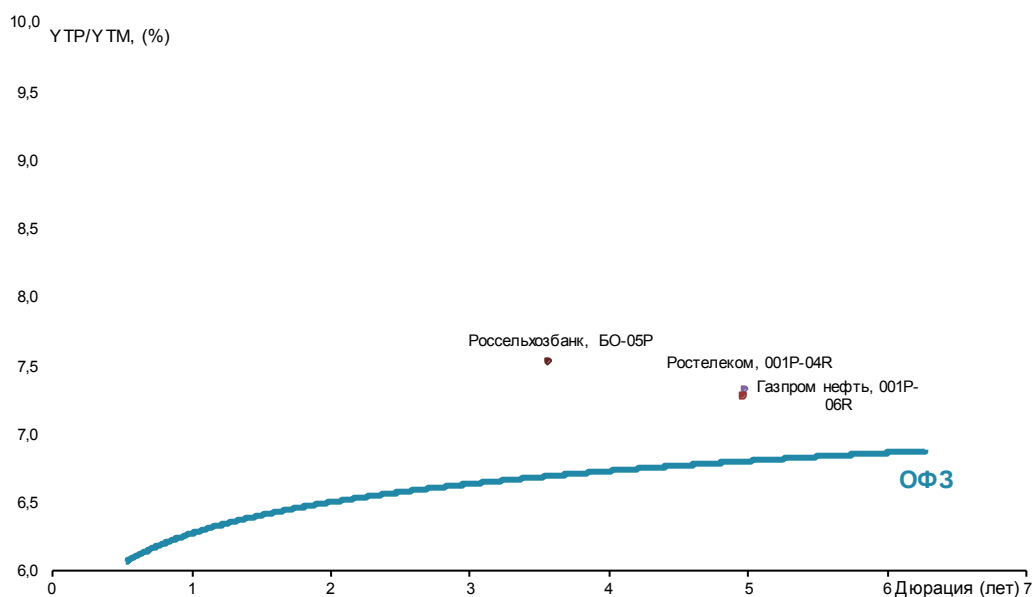
Первичный рынок

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/ Погашение
Ростелеком, 001P-04R	BB+ / - / BBB- / AA (RU)	да	10 000	7,28	06.03.2018	16.03.2018	нет / 4,97 г	6 лет / 10 лет
Газпром нефть, 001P-06R	BBB- / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	20 000	7,33	02.03.2018	15.03.2018	нет / 4,97 г	нет / 6 лет
Россельхозбанк, БО-05P	- / Ba2 / BB+ / AA (RU)	нет	25 000	7,54	28.02.2018	14.03.2018	нет / 3,56 г	нет / 4 г

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F/АКРА (Эксперт)	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Bid cover / Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
АФК Система, 001P-08	- / - / BB- / ruBBB+	да	15 000	н/д / 100%	9,46-9,73	9,46	07.03.2018	нет / 1,43 г
ФПК, 001P-03	BBB- / - / BB+ / AA+ (RU)	да	10 000	н/д / 100%	7,54-7,64	7,33	07.03.2018	нет / 5,35 г
МТС, 001P-05	BB / Ba1 / BB+ / ruAA	да	10 000	2,5 / 100%	7,38-7,54	7,23	07.03.2018	нет / 3,18 г
МТС, 001P-06	BB / Ba1 / BB+ / ruAA	да	10 000	2,5 / 100%	7,54-7,74	7,38	07.03.2018	нет / 5,66 г
Альфа-Банк, БО-39	BB+ / Ba2 / BB+ / AA (RU)	нет	10 000	н/д / 100%	7,43-7,54	7,48	06.03.2018	нет / 3,17 г
Сбербанк, 001P-04R	- / Ba2 / BBB- / AAA (RU)	нет	25 000	н/д / 100%	7,02-7,23	7,02	02.03.2018	нет / 3,19 г
Роснефть, 002P-05	BB+ / Ba3 / - / ruAAA	да	20 000	н/д / 100%	7,49-7,59	7,43	02.03.2018	нет / 5 лет
Газпром Капитал, БО-01 - БО-04	BBB- / Ba3 / BBB- / AAA (RU)	да	30 000	н/д / 100%	7,43-7,54	7,28	27.02.2018	нет / 5,67 г
Транснефть, БО-001P-09	BBB- / Ba3 / - / ruAAA	да	15 000	н/д / 100%	7,64-7,74	7,28	26.02.2018	нет / 3,57 г
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



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 Пospelов

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.