

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Старт недели на мировых рынках сохранил позитивные настроения. Доллар возобновил снижение к основным конкурентам, тогда как доходность казначейских обязательств США осталась на 2-недельном минимуме, что позволило фондовым рынкам продолжить рост /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила ухудшаться. Повышенный спрос на локальные активы и рубль дополнился пиком по налоговым платежам. В результате на рынке отмечался кратковременный дефицит рублевой ликвидности, вызвавший небольшой рост краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились позитивно для рубля. Большинство валют EM вчера были нейтральны к доллару, однако рубль отыгрывал две идеи – возвращение суверенного рейтинга инвестиционной категории от S&P и пик по налоговым платежам /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды в пятницу скромно отреагировали на повышение рейтинга РФ от S&P, поэтому и вчера выглядели немного лучше средней динамики бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой снизились еще в среднем на 7 бп. Внутренний долговой рынок достаточно скромно отреагировал на существенное укрепление рубля /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,86	▼	0,00	2,04
UST 10-2Y sprd	64	▲	1	50
EMBI+Glob.	309	▼	-4	289
EMBI+Rus sprd	145	▼	-2	140
Russia'30 yield	3,32	▼	-0,03	2,07
Денежный рынок				
Libor-3m	1,96	▲	0,01	1,31
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	7,48	▲	0,03	7,35
Корсчета в ЦБ	2113,7	▼	-397,9	1231
Депоз. в ЦБ	2350,7	▼	-171,2	953
NDF RU 3m	56,2	▼	-0,5	56
Валютный рынок				
USD/RUB	55,641	▼	-0,489	55,64
EUR/RUB	68,559	▼	-0,465	67,40
EUR/USD	1,232	▲	0,002	1,16
Корзина ЦБ	61,562	▼	-0,502	61,42
ДХУ Индекс	89,853	▼	-0,030	88,59
Фондовые индексы				
RTS	1324,6	▼	-0,1%	1034
Dow Jones	25709,3	▲	1,58%	21675
DAX	12527,0	▲	0,35%	11946
Nikkei 225	22154	▲	1,07%	19275
Shanghai Comp.	3329,6	▼	-1,13%	3130
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	67,9	▼	-0,15%	68
Нефть Brent	67,5	▼	-0,15%	51
Золото	1333,5	▲	0,04%	1242
CRB Index	196,7	▲	0,39%	176

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

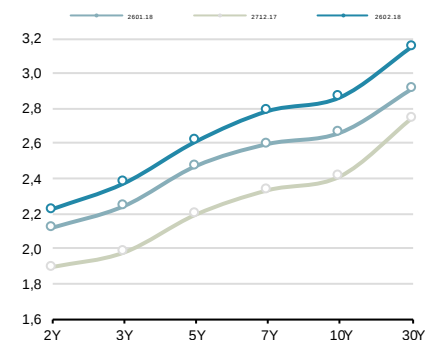
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки растут на ослаблении доллара

Старт недели на мировых рынках сохранил позитивные настроения. Доллар возобновил снижение к основным конкурентам, тогда как доходность казначейских обязательств США осталась на 2-недельном минимуме, что позволило фондовым рынкам продолжить рост.

В центре внимания остается риторика ФРС США. Вчера глава ФРБ Сен-Луиса заявил о том, что политика ФРС останется нейтральной, а постепенное повышение базовой процентной ставки все равно сохранит стимулирующие условия для экономики. В отношении масштаба ужесточения монетарной политики в текущем году ответа получено не было, однако число повышений базовой процентной ставки по-прежнему будет зависеть от поступающей экономической статистики. Сегодня снятие рынков будет направлено на первое выступление Джерому Пауэллу в качестве главы Федерального резерва в Конгрессе США с полугодовым докладом. Судя по информации в СМИ, 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

Спрос на рубли растет

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила ухудшаться. Повышенный спрос на локальные активы и рубль дополнился пиком по налоговым платежам. В результате на рынке отмечался кратковременный дефицит рублевой ликвидности, вызвавший небольшой рост краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 7.56% годовых (+4 бп), 7-дневные – под 7.58% годовых (+5 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.26% годовых (-9 бп).

Вчера прошла уплата основных налогов, которая потребовала из банковской системы около 700 млрд руб. Еще 140 млрд руб. уйдет на платежи по налогу на прибыль в среду. С учетом сохранения структурного профицита ликвидности и снижение лимита привлечения на депозитном аукционе ЦБ РФ, данные платежи могут вызвать лишь кратковременное повышение рыночных рублевых ставок.

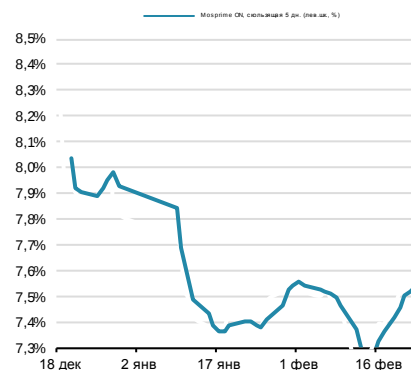
Рубль отыграл рейтинг S&P

Торги на валютном рынке вчера завершились позитивно для рубля. Большинство валют ЕМ вчера были нейтральны к доллару, однако рубль отыгрывал две идеи – возвращение суверенного рейтинга инвестиционной категории от S&P и пик по налоговым платежам. Курс доллара на закрытие биржи составил 55.71 руб. (-81 коп.), курс евро – 68.57 руб. (-1.06 руб.). На международном валютном рынке доллар терял позиции на нейтральных заявлениях представителей ФРС. По итогам дня основная пара поднялась на 20 бп до отметки \$1.2315.

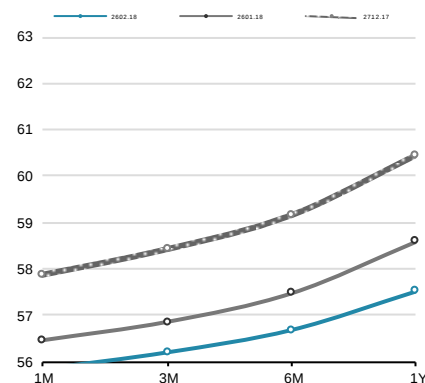
Возвращение суверенного рейтинга инвестиционного уровня от S&P подогревает интерес к российским активам, поскольку потенциально это событие расширяет круг инвесторов. Зачастую в инвестиционных декларациях имеется требование к рейтингу инвестиционной группы минимум от двух агентств. Когда это требование соблюдено, инвесторы получили доступ к высокодоходным рублевым активам. Высокая вероятность повышения рейтинга, вероятно, обусловит краткосрочный характер реакции на это событие. Аналогично ситуации, когда Россия лишилась суверенного рейтинга от S&P.

В ближайшей перспективе драйвером для рубля останется нефтяной рынок и отраслевая статистика из США, которая вновь может возобновить коррекционный тренд. Налоговый период с прохождением через пик основных платежей также имеет слабую возможность поддержать рубль. По мере учета в обменных курсах рейтинговых событий, рубль может предпринять коррекцию на 1-3%.

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	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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки на подъеме

Евробонды ЕМ вчера корректировались вверх по ценам на фоне стабилизации доходностей базовых активов на 2-недельных минимумах. Суверенные кредитные спрэды продолжили отходить от локальных максимумов. Российские евробонды в пятницу скромно отреагировали на повышение рейтинга РФ от S&P, поэтому и вчера выглядели немного лучше средней динамики бумаг ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой снизились еще в среднем на 7 бп.

Внутренний долговой рынок достаточно скромно отреагировал на существенное укрепление рубля. В отличие от валютного и фондового рынков, где позитив от рейтингового действия S&P был проявлен в полной мере, рублевые облигации отыграли эти новости достаточно сдержанно. Доходности ОФЗ за день снизились на 4-6 бп.

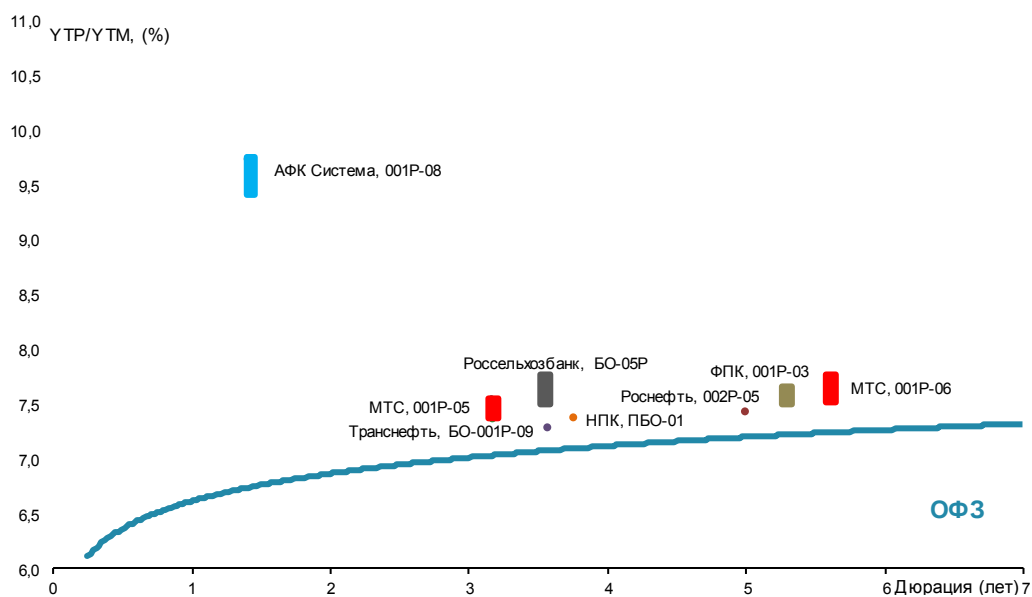
Первичный рынок

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
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
ФПК, 001P-03	BB+ / - / BB+ / AA+ (RU)	да	10 000	7.54-7.64	01.03.2018	07.03.2018	нет / 5.30 г	6.5 лет / 10 лет
МТС, 001P-05	BB+ / Ba1 / BB+ / ruAA	да	10 000	7.38-7.54	01.03.2018	07.03.2018	нет / 3.17 г	нет / 3.5 г
МТС, 001P-06	BB+ / Ba1 / BB+ / ruAA	да	10 000	7.54-7.74	01.03.2018	07.03.2018	нет / 5.60 г	нет / 7 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/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
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+ / Baa3 / 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



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.