

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в среду остались подавленными, поскольку инвесторы продолжили реагировать на перспективы более быстрого темпа повышения базовой процентной ставки в США в текущем году /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь немного ухудшилась. Финальный налоговый платеж февраля на 140 млрд руб. вряд ли стал причиной роста краткосрочных процентных ставок, однако сохранение спроса на рубль формирует признаки небольшого дефицита ликвидности /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в среду завершились минимальным изменением обменных курсов. Рубль не реагировал на снижение нефтяных котировок после удручающей для нефтяного рынка отраслевой статистики из США, указавшей на одновременный рост запасов и уровень добычи /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели чуть лучше средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков поднялись в среднем на 1 бп. Внутренний долговой рынок не находит идей на фоне нейтрального рубля, который игнорирует снижение нефтяных цен. Аукционы Минфина проходят крайне успешно /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	▼	-0,03	2,04	2,95
UST 10-2Y sprd	61	▼	-2	50	86
EMBI+Glob.	311	▲	5	289	330
EMBI+Rus sprd	149	▼	-1	140	178
Russia'30 yield	3,37	▲	0,02	2,07	3,42
Денежный рынок					
Libor-3m	2,01	▲	0,02	1,31	2,01
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	7,56	▲	0,03	7,35	9,16
Корсчета в ЦБ	1812,9	▼	-452,1	1231	2878
Депоз. в ЦБ	2445,9	▲	93,3	953	3537
NDF RU 3m	56,9	▲	0,1	56	61
Валютный рынок					
USD/RUB	56,351	▲	0,057	55,64	60,46
EUR/RUB	68,708	▼	-0,154	67,40	71,53
EUR/USD	1,219	▼	-0,004	1,16	1,25
Корзина ЦБ	62,008	▼	-0,035	61,42	65,36
DXU Индекс	90,613	▲	0,258	88,59	94,94
Фондовые индексы					
RTS	1285,5	▼	-0,3%	1045	1325
Dow Jones	25029,2	▼	-1,50%	21704	26617
DAX	12435,9	▼	-0,44%	11946	13560
Nikkei 225	22068	▼	-1,56%	19275	24124
Shanghai Comp.	3259,4	▲	0,44%	3130	3559
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	65,4	▼	-1,31%	65	65
Нефть Brent	65,8	▼	-1,31%	51	71
Золото	1318,4	▼	-0,46%	1242	1358
CRB Index	193,9	▼	-0,74%	177	201

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

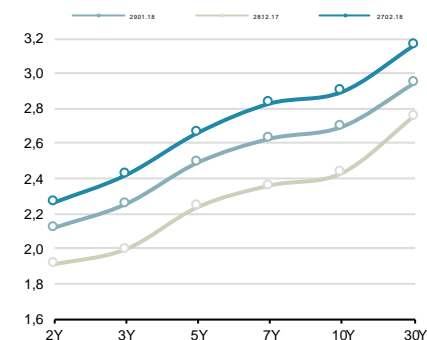
Фондовые рынки остаются под давлением

Настроения на мировых площадках в среду остались подавленными, поскольку инвесторы продолжили реагировать на перспективы более быстрого темпа повышения базовой процентной ставки в США в текущем году.

Во вторник в своем первом выступлении в качестве главы Федрезерва перед Конгрессом, Джером Пауэлл дал позитивную оценку ситуации в экономике и на рынке труда. Он заявил о необходимости главной нормализации денежно-кредитной политики на фоне умеренного роста ВВП. Глава ФРС заявил, что его прогноз по экономике в текущем году улучшился по сравнению с окончание прошлого года, в результате чего инвесторы сделали выводы о том, что Федрезерв планирует ускорить темпы повышения базовой процентной ставки. Судя по рынку фьючерсов, 4 повышения ставки в текущем году имеют вероятность к реализации в 33%, тогда как еще в начале недели она не превышала 20%.

В Европе, помимо общего давления от укрепления доллара и снижения спроса на риск, инвесторы пытаются оценить потенциальные итоги парламентских выборов в Италии, которые пройдут в воскресенье. Риски формирования новой коалиции, включающей партию евроскептиков, невысоки, но инвесторы должны заложить их в цены активов.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК продолжают расти

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь немного ухудшилась. Финальный налоговый платеж февраля на 140 млрд руб. вряд ли стал причиной роста краткосрочных процентных ставок, однако сохранение спроса на рубль формирует признаки небольшого дефицита ликвидности. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 7.61% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 7.62% годовых (+3 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.33% годовых (+5 бп).

Налоговый период февраля завершен с минимальными потерями, краткосрочные процентные ставки лишь немногим превышают уровень ключевой ставки ЦБ РФ. С началом нового месяца условия рынка должны улучшиться рублевые ставки имеют потенциал снижения на 10-20 бп.

Рубль нейтрален

Торги на валютном рынке в среду завершились минимальным изменением обменных курсов. Рубль не реагировал на снижение нефтяных котировок после удручающей для нефтяного рынка отраслевой статистики из США, указавшей на одновременный рост запасов и уровень добычи. Курс доллара на закрытие биржи составил 56.33 руб. (+5 коп.), курс евро – 68.76 руб. (-9 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил укрепляться после речи главы ФРС США в Конгрессе усилила вероятность 4-х повышений базовой процентной ставки в текущем году. По итогам дня основная пара опустилась еще на 30 бп до отметки \$1.2200.

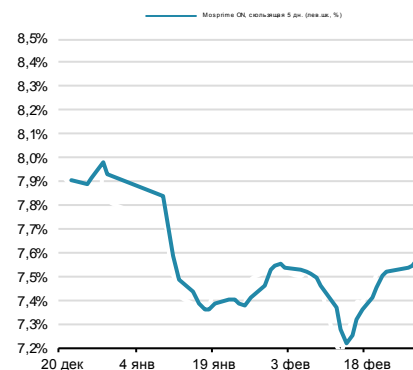
Повышение рейтинга РФ от S&P уже заложено в обменные курсы, налоговый период завершен, а это значит, рубль вновь остается один на один с конъюнктурой волатильных внешних рынков. Риторика представителей ФРС всё активнее склоняет рыночные прогнозы к 4-м повышениям базовой процентной ставки в текущем году. Нефтяной рынок не может определиться с трендом. Цены поддерживает ожидание умеренного роста мировой экономики и спроса на сырье, давление исходит от ожиданий увеличения добычи в США. Таким образом, рубль лишен факторов поддержки, однако поводов для его продажи пока немного.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

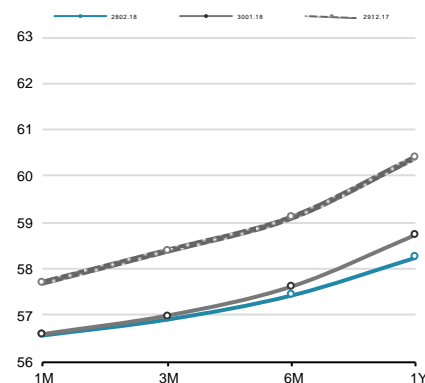
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Уплата налогов	НДС, НДСПИ, Акцизы (в сумме –Р700 млрд)
	Возврат ВЭБу	Р27 млрд
Вторник	Возврат Казначейству	7-дневное репо с ОФЗ, Р23 млрд
	Аукцион Казначейства	35 дней, Р250 млрд
Среда	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

Долговые рынки без особых изменений

Евробонды EM вчера обратили внимание на небольшой рост доходностей базовых активов и начали немного снижаться в цене. Суверенные кредитные спреды на этом фоне заметно расширились (в среднем на 10 бп). Российские евробонды вчера выглядели чуть лучше средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков поднялись в среднем на 1 бп.

Внутренний долговой рынок не находит идей на фоне нейтрального рубля, который игнорирует снижение нефтяных цен. Аукционы Минфина проходят крайне успешно, несмотря на достаточно низкий уровень доходностей. Так, выпуски ОФЗ 26223 (февраль 2024 г.) и ОФЗ 26225 (март 2035 г.) вчера были размещены в сумме на 50 млрд руб. при переподписке в 3.0 и 2.7 раза соответственно. На вторичном рынке доходности практически не изменились.

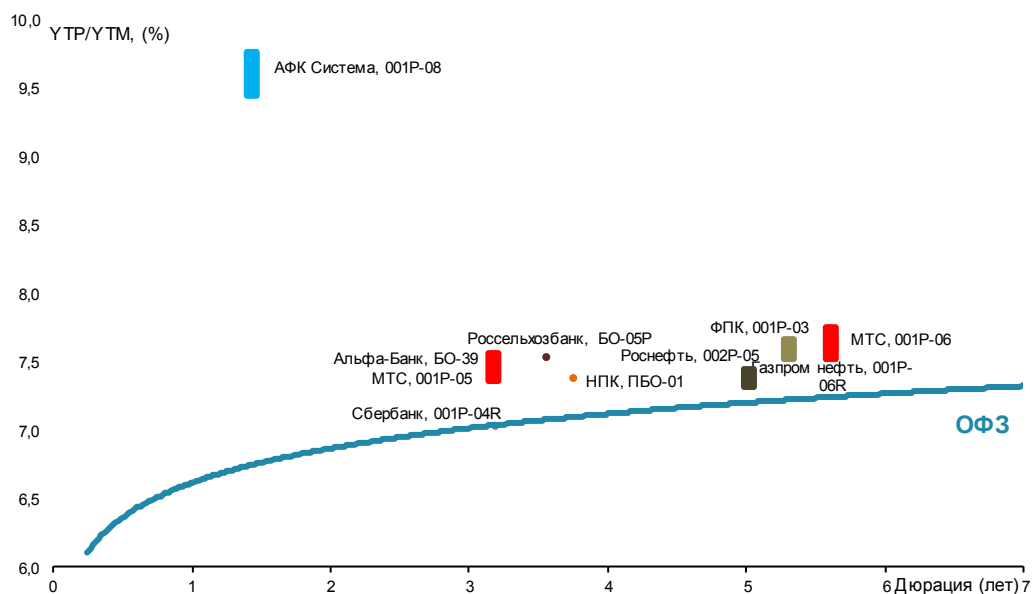
Первичный рынок

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
Газпром нефть, 001P-06R	BBB- / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	20 000	7.33-7.43	02.03.2018	15.03.2018	нет / 5.02 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
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	BBB- / - / 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
Альфа-Банк, БО-39	BB+ / Ba2 / BB+ / AA (RU)	нет	10 000	7.43-7.54	01.03.2018	06.03.2018	нет / 3.17 г	3.5 г / 15 лет
Сбербанк, 001P-04R	- / Ba2 / BBB- / AAA (RU)	да	25 000	7,02	28.02.2018	02.03.2018	нет / 3.19 г	нет / 3.5 г
Роснефть, 002P-05	BB+ / Baa3 / - / ruAAA	да	20 000	7,43	22.02.2018	02.03.2018	нет / 5 лет	6 лет / 10 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F/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 Капитал, БО-01 - БО-04	BBB- / Baa3 / 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- / Baa3 / - / 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
РЖД, 001P-05R	BBB- / Baa3 / BBB- / AAA	да	20 000	2.8 / 100%	7.54-7.64	7,43	20.02.2018	нет / 6.18 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 Пospelов
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.