

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг сохранили нисходящий тренд в сегменте рискованных активов, несмотря на ослабление доллара к основным конкурентам и снижение доходностей базовых активов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Турбулентной внешней рынков не позволяет краткосрочным процентным ставкам традиционно снижаться в начале нового месяца /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги четверга завершились заметными потерями для рубля. Цены на нефть снижались на фоне опасений роста предложения со стороны США, тогда как глобальное ослабление доллара не смогло преломить негативный тренд /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели заметно слабее большинства аналогов из EM. Доходности суверенных выпусков выросли на 4-5 бп. Внутренний долговой рынок также снижается в ценах на фоне ослабления рубля вслед за снижением нефтяных цен /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,81	▼	-0,05	2,04	2,95
UST 10-2Y sprd	60	▼	-1	50	86
EMBI+Glob.	318	▲	7	289	330
EMBI+Rus sprd	159	▲	5	140	178
Russia 30 yield	3,41	▲	0,06	2,07	3,42
Денежный рынок					
Libor-3m	2,02	▲	0,01	1,31	2,02
Euribor-3m	-0,33	▲	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	7,54	▼	-0,02	7,35	9,13
Корсчета в ЦБ	2016,4	▲	203,5	1231	2878
Депоз. в ЦБ	2416,1	▼	-29,8	953	3537
NDF RU 3m	57,4	▲	0,5	56	61
Валютный рынок					
USD/RUB	56,821	▲	0,470	55,64	60,46
EUR/RUB	69,694	▲	0,986	67,40	71,53
EUR/USD	1,227	▲	0,007	1,16	1,25
Корзина ЦБ	62,488	▲	0,673	61,42	65,36
DXU Индекс	90,324	▼	-0,289	88,59	94,94
Фондовые индексы					
RTS	1274,2	▲	0,2%	1050	1325
Dow Jones	24609,0	▼	-1,68%	21753	26617
DAX	12190,9	▼	-1,97%	11946	13560
Nikkei 225	21724	▼	-2,50%	19275	24124
Shanghai Comp.	3273,8	▼	-0,55%	3130	3559
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	64,3	■	0,00%	64	64
Нефть Brent	63,8	■	0,00%	51	71
Золото	1316,9	▲	0,03%	1242	1358
CRB Index	193,9	▼	0,00%	177	201

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

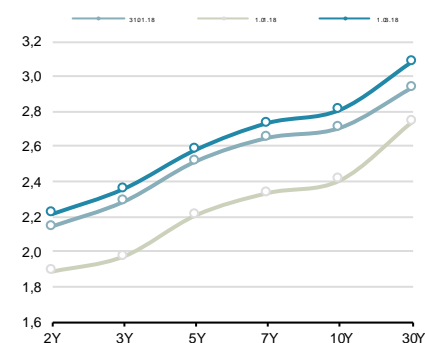
Рынки вновь снижаются

Мировые рынки в четверг сохранили нисходящий тренд в сегменте рискованных активов, несмотря на ослабление доллара к основным конкурентам и снижение доходностей базовых активов.

Инвесторы без особого энтузиазма следили за вторым на текущей неделе выступлением главы ФРС США, которое не содержало новых подробностей относительно заявлений, сделанных во вторник. Между тем, глава ФРБ Нью-Йорка вчера оценил, что 4 повышения базовой процентной ставки являются постепенным и гладким темпом в нормализации денежно-кредитной политики. Смена ожиданий с 3-х повышений базовой процентной ставки до 4-х подъемов происходит в основном за счет риторики представителей ФРС. Инфляционная статистика, на которую ориентируется американский регулятор, пока не предоставляет поводов, чтобы пересмотреть такие ожидания. Так, дефлятор потребительских расходов в годовом выражении в феврале остался на январском значении – 1.5%, что совпало с рыночными ожиданиями.

Снижение рынков спровоцировали протекционистские меры президента США. Вчера Д. Трамп объявил об увеличении импортной пошлины на ввозимую в США сталь на 25%, алюминий – 10%. Несмотря на то, что такие меры были анонсированы задолго до их принятия, рынок поддался истерии, культивируя риски реализации торговых войн, а также роста издержек американских компаний.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка чуть хуже потенциальных

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Турбулентной внешних рынков не позволяет краткосрочным процентным ставкам традиционно снижаться в начале нового месяца. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 7.63% годовых (+2 бп), 7-дневные – под 7.63% годовых (+1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.34% годовых (+1 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.

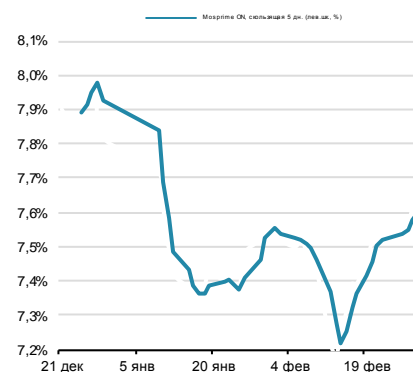
Рубль заметил дешевающую нефть

Валютные торги четверга завершились заметными потерями для рубля. Цены на нефть снижались на фоне опасений роста предложения со стороны США, тогда как глобальное ослабление доллара не смогло преломить негативный тренд. Курс доллара на закрытие биржи составил 56.82 руб. (+49 коп.), курс евро – 69.67 руб. (+81 коп.). На международном валютном рынке доллар был нейтрален, но в конце дня резко ослаб к большинству конкурентов на фоне объявления протекционистских мер президентом США. По итогам дня основная пара поднялась на 60 бп до отметки \$1.2260.

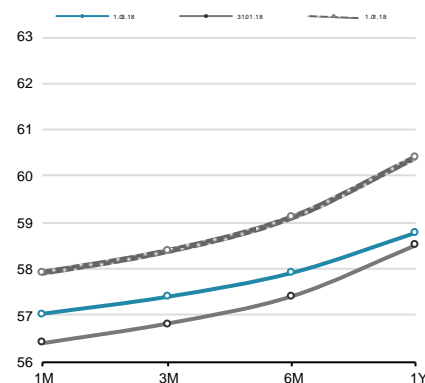
Цены на нефть, после неудачной попытки восстановиться, вновь оказались под давлением данных из США, указывающих на увеличение запасов и уровня добычи в США. Пока ОПЕК+ не готовит контрмер, призванных сократить давление на цены со стороны отраслевой статистики из США, котировки вряд ли имеют возможность вернуться к локальным максимумам.

Рубль остается заложником нефтяных котировок, поскольку локальных факторов для поддержки остается всё меньше. Снижение инфляционных ожиданий в феврале, которое отмечает Центробанк, придает уверенности в том, что смягчение денежно-кредитной политики продолжится. Наряду с пересмотром в сторону ускорения темпов повышения базовой процентной ставки ФРС рубль выглядит все менее привлекательно в глазах иностранных инвесторов. Кроме того, геополитическая напряженность остается высокой и скорее она нарастает, нежели идет по пути компромиссов, а это – фактор неопределенности, который рубль уже в скором времени не будет в силах компенсировать повышенной доходностью.

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

Евробонды дешевеют

Долговые рынки EM вчера продолжили снижаться, вновь продемонстрировав обратную корреляцию с поведением базовых активов. Доходности казначейских обязательств США вчера снизились в среднем на 5 бп, тогда как суверенные кредитные спреды расширились в среднем на 7 бп. Российские евробонды вчера выглядели заметно слабее большинства аналогов из EM. Доходности суверенных выпусков выросли на 4-5 бп.

Внутренний долговой рынок также снижается в ценах на фоне ослабления рубля вслед за снижением нефтяных цен. Доходности рынка ОФЗ вчера прибавили 3-5 бп. Центробанк отметил снижение инфляционных ожиданий на 12 месяцев в феврале с 8.9% до 8.4%, отмечая сохранение возможности для дальнейшего смягчения монетарной политики. Тем не менее, для рублевых облигаций ожидания снижения размера ключевой ставки уже заметно меньше влияют на котировки.

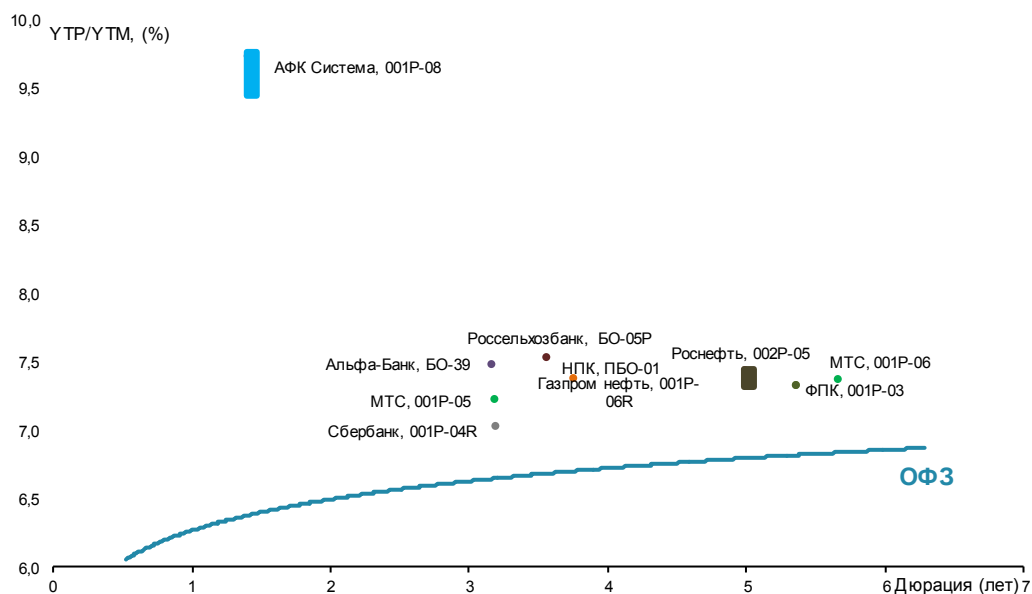
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/И/И/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	7.33	01.03.2018	07.03.2018	нет / 5.35 г	6.5 лет / 10 лет
МТС, 001P-05	BB / Ba1 / BB+ / ruAA	да	10 000	7.23	01.03.2018	07.03.2018	нет / 3.18 г	нет / 3.5 г
МТС, 001P-06	BB / Ba1 / BB+ / ruAA	да	10 000	7.38	01.03.2018	07.03.2018	нет / 5.66 г	нет / 7 лет
Альфа-Банк, БО-39	BB+ / Ba2 / BB+ / AA (RU)	нет	10 000	7.48	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/И/И/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 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.