

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки провели слабую неделю. Поводом для продаж послужили ожидания более масштабного ужесточения денежно-кредитной политики ФРС в текущем году, а также увеличение импортных пошлин на сталь и алюминий президентом США /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка постепенно ухудшалась на прошлой неделе. Пик по налоговым платежам сформировал дефицит рублевой ликвидности, подняв рублевые ставки в среднем на 10 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в пятницу завершились нейтрально для рубля. Российская валюта отыгрывала ослабление доллара на глобальном рынке, слабо реагируя на повышение нефтяных котировок /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды на неделе выглядели немного хуже аналогичных бумаг EM, несмотря на повышение рейтинга РФ от S&P. В пятницу доходности суверенных выпусков прибавили 2-3 бп, а по итогам всей недели - 4-7 бп. Локальный долговой рынок сдержанно реагирует на ослабление рубля/стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,87	▲	0,06	2,04
UST 10-2Y sprd	62	▲	3	50
EMBI+Glob.	315	▼	-3	289
EMBI+Rus sprd	156	▲	10	140
Russia'30 yield	3,40	▼	-0,01	2,07
Денежный рынок				
Libor-3m	2,03	▲	0,00	1,31
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	7,54	■	0,00	7,35
Корсчета в ЦБ	2154,4	▲	138,0	1231
Депоз. в ЦБ	2499,0	▲	82,9	953
NDF RU 3m	57,4	▼	0,0	56
Валютный рынок				
USD/RUB	56,814	▼	-0,008	55,64
EUR/RUB	69,949	▲	0,255	67,40
EUR/USD	1,232	▲	0,005	1,16
Корзина ЦБ	62,909	▲	0,145	61,42
DXU Индекс	89,935	▼	-0,389	88,59
Фондовые индексы				
RTS	1261,6	▲	0,7%	1060
Dow Jones	24538,1	▼	-0,29%	21753
DAX	11913,7	▼	-2,27%	11914
Nikkei 225	21182	▼	-0,66%	19275
Shanghai Comp.	3254,5	▲	0,07%	3130
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	65,0	▲	0,22%	65
Нефть Brent	64,4	▲	0,22%	51
Золото	1322,8	▲	0,22%	1242
CRB Index	194,1	▲	0,09%	177

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

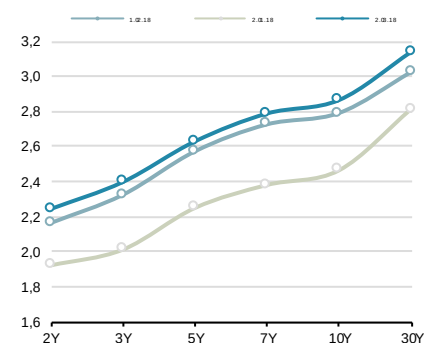
Увеличение пошлин в США держит рынки в напряжении

Мировые рынки провели слабую неделю. Поводом для продаж послужили ожидания более масштабного ужесточения денежно-кредитной политики ФРС в текущем году, а также увеличение импортных пошлин на сталь и алюминий президентом США.

Снижение рынков спровоцировали протекционистские меры президента США, который в четверг 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 и, как следствие, увеличение инфляционных ожиданий.

В Европе политические темы вновь выходят на первый план. В Германии восстановилась политическая стабильность после голосования СДПГ за присоединение действующего канцлера к правительству, которое открывает 4-й срок для Ангелы Меркель. Парламентские выборы в Италии, по предварительным подсчетам, прошли менее успешно с точки зрения политической стабильности. Популистские партии, включая евроскептиков потеснили позиции центральных партий. В результате ситуация идет к формированию повешенного парламента, а, учитывая существенные разногласия во взглядах партий, сформировать новую коалицию по результатам выборов будет крайне сложно.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка не спешат улучшаться

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка постепенно ухудшалась на прошлой неделе. Пик по налоговым платежам сформировал дефицит рублевой ликвидности, подняв рублевые ставки в среднем на 10 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 7.63% годовых, 7-дневные – под 7.63% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.35% 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 дешевеет вслед за нефтью и аналогами.

Торги на валютном рынке в пятницу завершились нейтрально для рубля. Российская валюта отыгрывала ослабление доллара на глобальном рынке, слабо реагируя на повышение нефтяных котировок. Курс доллара на закрытие биржи составил 56.82 руб. (+0 коп.), курс евро – 70.07 руб. (+40 коп.). На международном валютном рынке доллар сдавал позиции к большинству конкурентов на фоне объявления протекционистских мер президентом США. По итогам дня основная пара поднялась на 60 бп до отметки \$1.2320.

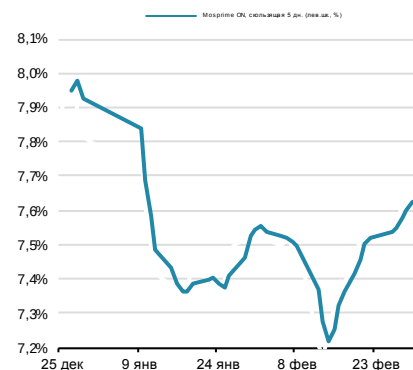
Рубль отыграл весь позитив от повышения суверенного рейтинга, налогового периода и прерванной попытки нефтяных котировок восстановить прежний уровень. Реакция российской валюты на внешние настроения должна возрасти, но пока глобальный рынок предоставляет больше поводов для продажи риска. Фундаментально на рубль давит и пересмотр ожиданий в сторону более резкого увеличения базовой процентной ставки в США при сохранении довольно мягкой риторики ЦБ РФ в отношении инфляции. С учетом того, что градус накала геополитики скорее растет, чем понижается, инвесторам может оказаться недостаточной текущая премия по рублю.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

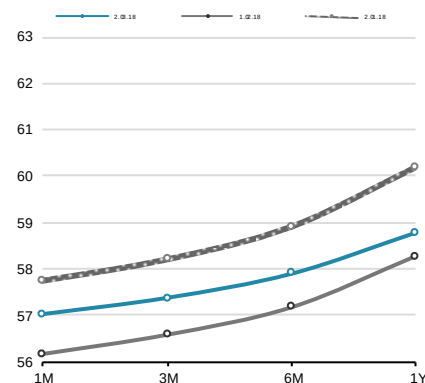
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Возврат ВЭБу	₽200 млрд
	Аукцион Казначейства	35 дней, ₽250 млрд
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Аукцион Казначейства	182 дня, ₽200 млрд
Четверг		
Пятница		

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

Долговые рынки под давлением

Евробонды ЕМ в пятницу преимущественно снижались на фоне роста доходностей базовых активов вслед за объявлением увеличения импортных пошлин на сталь и алюминий в США. Суверенные кредитные спреды немного сократились. Российские евробонды на неделе выглядели немного хуже аналогичных бумаг ЕМ, несмотря на повышение рейтинга РФ от S&P. В пятницу доходности суверенных выпусков прибавили 2-3 бп, а по итогам всей недели - 4-7 бп.

Локальный долговой рынок сдержанно реагирует на ослабление рубля. В то же время, расти в текущих условиях, когда спрос на риск на глобальных площадках минимален, довольно сложно. Доходности ОФЗ в пятницу поднялись на 1-3 бп в дальнем сегменте и на 2-4 бп на среднем участке. По итогам недели доходности вдоль кривой ОФЗ поднялись на 3-7 бп.

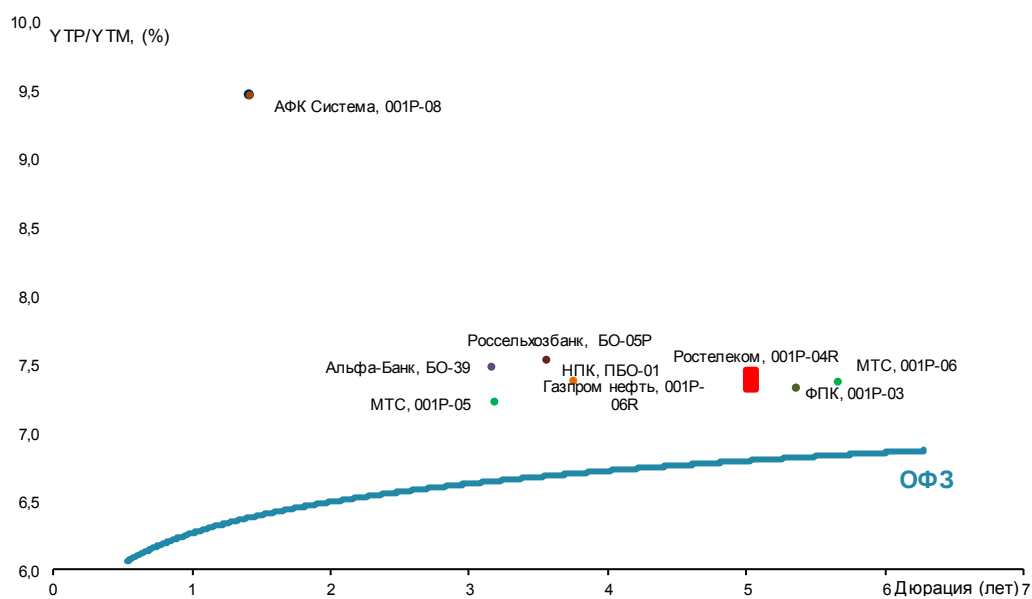
Первичный рынок

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	7.33-7.43	06.03.2018	16.03.2018	нет / 5.02 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 / 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	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

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
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+ / Baa3 / - / 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- / 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



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.