

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник снижались в сегменте рискованных активов. В центре внимания – инфляционная статистика и смена госсекретаря в США. Интрига остается в том, будут ли предприняты в этом свете новые протекционистские меры /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка во вторник немного ухудшились. Причиной тому стало приближение налогового периода и депозитные аукционы ЦБ РФ, на которых регулятор дополнительно абсорбировал почти 0.5 трлн руб. /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги вторника завершились умеренным ослаблением рубля. Цены на нефть были стабильны, предпочитая дожидаться данных Минэнерго США по добыче и запасам /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды в точности копировали среднюю динамику бумаг EM. Суверенные выпуски немного снизились в цене, доходности подросли в среднем на 1 бп. Внутренний долговой рынок слабо реагирует на ослабление рубля и нагнетание геополитического фона /стр. 4/

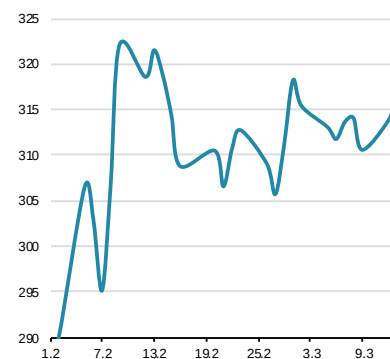
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,84	▼	-0,03	2,17
UST 10-2Y sprd	59	▼	-2	50
EMBI+Glob.	317	▲	3	289
EMBI+Rus sprd	165	■	0	140
Russia'30 yield	3,45	▼	-0,01	2,33
Денежный рынок				
Libor-3m	2,11	▲	0,02	1,31
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	7,55	▲	0,01	7,35
Корсчета в ЦБ	1916,3	▼	-178,5	1231
Депоз. в ЦБ	3107,8	▲	190,1	953
NDF RU 3m	57,6	▲	0,2	56
Валютный рынок				
USD/RUB	57,063	▲	0,156	55,64
EUR/RUB	70,70	▲	0,494	67,40
EUR/USD	1,239	▲	0,006	1,16
Корзина ЦБ	63,071	▲	0,302	61,42
DXY Индекс	89,664	▼	-0,231	88,59
Фондовые индексы				
RTS	1285,8	▼	-0,8%	1092
Dow Jones	25007,0	▼	-0,68%	21753
DAX	12221,0	▼	-1,59%	11914
Nikkei 225	21968	▼	-0,87%	19275
Shanghai Comp.	3310,2	▼	-0,57%	3130
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	65,0	▼	-0,12%	65
Нефть Brent	64,6	▼	-0,12%	54
Золото	1326,5	▼	-0,02%	1242
CRB Index	194,3	▼	-0,13%	181

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

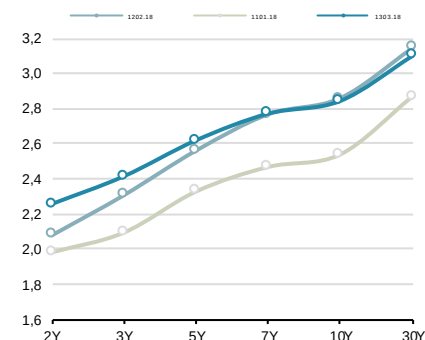
Рынки захлестнули политические риски

Мировые рынки во вторник снижались в сегменте рискованных активов. В центре внимания – инфляционная статистика и смена госсекретаря в США. Интрига остается в том, будут ли предприняты в этом свете новые протекционистские меры.

Инфляционная статистика в США в феврале совпала с рыночными ожиданиями. В годовом выражении цены ускорились с 2.1% до 2.2%, однако за месяц прибавили всего 0.2%. Данные указывают на сдержанный характер инфляционного давления, поэтому статистика выглядит комфортной для рынков. Наравне с данными по рынку труда и замедлением роста среднечасового заработка, статистика потребительских цен указывает, что темпы ужесточения денежно-кредитной политики в США останутся умеренным.

Политические риски выходят для рынков на первый план. Президент США вчера сменил госсекретаря, чем спровоцировал множество опасений. В частности, Д. Трамп ищет единомышленников в реализации мер протекционизма и торговых войн. Вчера на фондовых рынках под давлением был высокотехнологичный сектор. Президент США отказал Broadcom в поглощении компании Qualcomm, тогда как сделка могла стать крупнейшей в истории сектора. Кроме того, на рынках активно муссируются слухи о возможности введения заградительных пошлин на импорт высокотехнологичных товаров и компонентов из Китая.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

ЦБ ускоряет абсорбирование ликвидности

Условия российского денежно-кредитного рынка во вторник немного ухудшились. Причиной тому стало приближение налогового периода и депозитные аукционы ЦБ РФ, на которых регулятор дополнительно абсорбировал почти 0.5 трлн руб. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 7.54% годовых (+2 бп), 7-дневные – под 7.53% годовых (-1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.34% годовых (+4 бп). На 7-дневном депозитном аукционе ЦБ привлек 2.58 трлн руб. при лимите 3.67 трлн руб., на 1 день 708 млрд руб. против предыдущего аукциона в 520 млрд руб.

Конъюнктура рынка имеет слабые шансы существенно улучшиться в ближайшие дни. Центробанк активизирует меры абсорбирования через депозитные аукционы и аукционы КОБР. Кроме того, в четверг стартует налоговый период марта, который традиционно более затратный, чем в предыдущие месяцы. На уплату страховых взносов потребуется около 600 млрд руб., а весь объем основных налоговых платежей в марте мы оцениваем в 2.15 трлн руб. против 1.40 трлн руб. в феврале.

Рубль отыгрывает ослабление доллара

Валютные торги вторника завершились умеренным ослаблением рубля. Цены на нефть были стабильны, предпочитая дождаться данных Минэнерго США по добыче и запасам. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.02 руб. (+14 коп.), курс евро – 70.66 руб. (+53 коп.). На международном валютном рынке доллар сдавал позиции после перестановок в администрации президента США и неагрессивных данных по инфляции в феврале. По итогам дня основная пара поднялась на 0.5 пп до отметки \$1.2390.

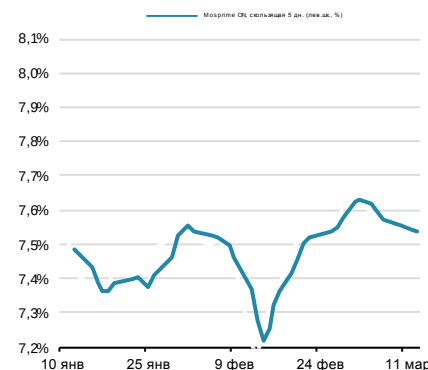
Рубль выглядит нейтрально и ведет себя аналогично большинству сопоставимых валют. Очередной виток напряжения в геополитике, связанный с Великобританией пока никак не влияет на обменные курсы рубля. Сложно представить, чем могут удивить британские власти при применении дополнительных санкций в отношении РФ, однако степень их влияния на валютный и долговой рынок, вероятно, будет незначительной.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

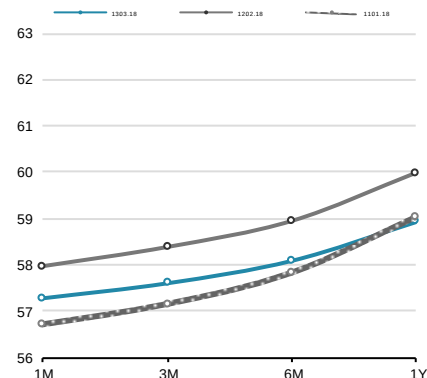
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Возврат ВЭБу	Р56 млрд
Вторник	Аукцион ЦБ РФ	КОБР-7, 3 месяца, Р500 млрд
	Аукцион Казначейства	35 дней, Р150 млрд
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Аукцион Казначейства	182 дня, Р100 млрд
	Погашение КОБР	КОБР-4, Р200 млрд
	Купон ОФЗ	29007, Р10 млрд
	Возврат Казначейству	Р100 млрд и \$0.5 млрд
Четверг	Аукцион Казначейства	12 дней, \$1 млрд
	Погашение ОФЗ	26204, Р152 млрд
	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~Р600 млрд)
Пятница	Аукцион Казначейства	91 день, Р100 млрд

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

Ставки МБК



Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

Российский долговой рынок

Долговые рынки без изменений

Евробонды ЕМ во вторник не смогли определиться с динамикой. Спрос на высокодоходные активы во вторник был подавлен, несмотря на ослабление доллара. Доходности базовых активов снизились на данных по февральской инфляции в США, суверенные кредитные спреды расширились. Российские евробонды в точности копировали среднюю динамику бумаг ЕМ. Суверенные выпуски немного снизились в цене, доходности подросли в среднем на 1 бп.

Внутренний долговой рынок слабо реагирует на ослабление рубля и нагнетание геополитического фона. Доходности ОФЗ вчера поднялись на 1-2 бп, однако по-прежнему близки к локальным минимумам.

Первичный рынок

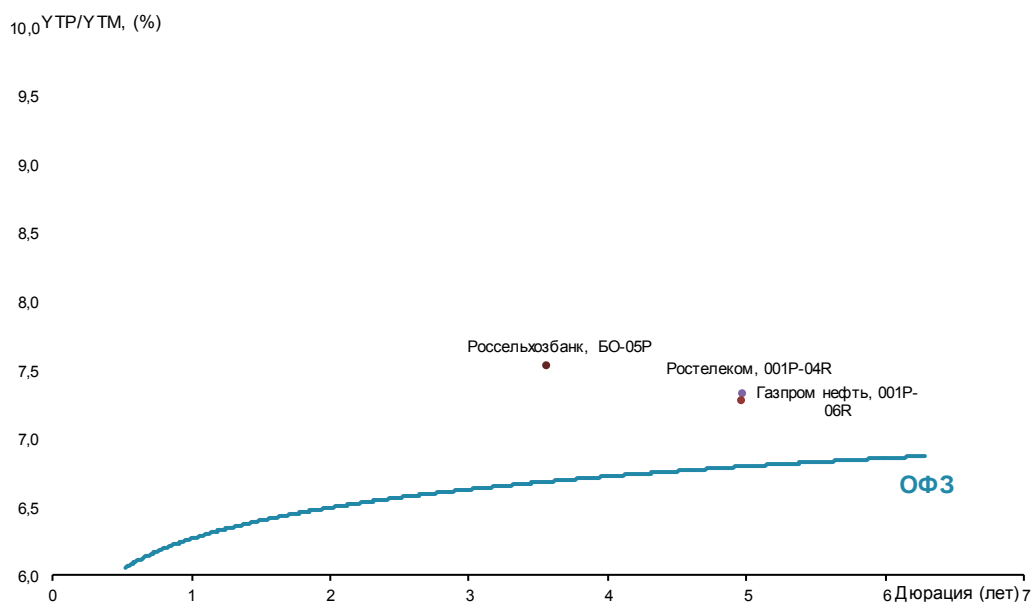
Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг	S&P/M/F/АКРА (Эксперт)	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Заккрытие 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
Лидер-инвест, БО-П102 (допвыпуск)		NR	нет	1 000	11,82-12,04	13.03.2018	15.03.2018	нет / 2,55 г	3 г / 5 лет
МФК Смолфинанс, БО-01		NR	нет	200	15,56	12.03.2018	14.03.2018	нет / 3,68 г	нет / 5 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

Состоявшиеся размещения

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
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



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.