

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Среда на мировых площадках не принесла ничего нового. В центре внимания остаются перестановки в администрации президента США и попытки оценить новые назначения для судьбы того или иного класса активов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились. Уровень краткосрочных процентных ставок держится лишь немногим выше ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились слабыми изменениями рубля. Цены на нефть удержались от падения после отчета EIA, тогда как в целом интерес к высокодоходным стратегиям в мире был подавленным /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера оказались в числе аутсайдеров среди бумаг ЕМ на фоне роста геополитической напряженности. Доходности суверенных выпусков поднялись в среднем на 2 бп. Рынок рублевого долга также отреагировал на геополитику /стр. 4/

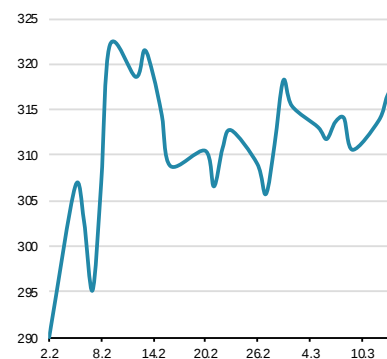
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,82	▼	-0,02	2,19
UST 10-2Y sprd	56	▼	-3	50
EMBI+Glob.	318	▲	2	289
EMBI+Rus sprd	171	▲	3	140
Russia'30 yield	3,51	▲	0,04	2,33
Денежный рынок				
Libor-3m	2,12	▲	0,02	1,31
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	7,55	■	0,00	7,35
Корсчета в ЦБ	2042,2	▲	125,9	1231
Депоз. в ЦБ	2998,6	▼	-109,1	953
NDF RU 3m	57,7	▲	0,1	56
Валютный рынок				
USD/RUB	57,16	▲	0,096	55,64
EUR/RUB	70,697	▼	-0,003	67,40
EUR/USD	1,237	▼	-0,002	1,16
Корзина ЦБ	63,097	▲	0,064	61,42
DXU Индекс	89,704	▲	0,040	88,59
Фондовые индексы				
RTS	1251,2	▲	0,8%	1101
Dow Jones	24758,1	▼	-1,00%	21753
DAX	12237,7	▲	0,14%	11914
Nikkei 225	21777	▲	0,12%	19275
Shanghai Comp.	3291,4	▼	-0,11%	3130
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	65,4	▲	0,08%	65
Нефть Brent	64,9	▲	0,08%	54
Золото	1324,7	▲	0,04%	1242
CRB Index	194,5	▲	0,11%	181

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

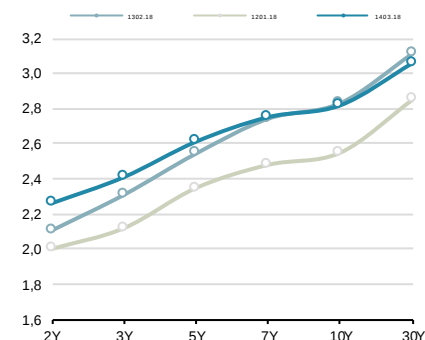
Спрос на риск остается подавленным

Среда на мировых площадках не принесла ничего нового. В центре внимания остаются перестановки в администрации президента США и попытки оценить новые назначения для судьбы того или иного класса активов.

Нефтяной рынок довольно стойко перенес еженедельные данные Минэнерго США, которые указали на продолжающийся рост запасов нефти и уровня добычи, однако резкое снижение запасов бензина и дистиллятов компенсировали негативное влияние. Рынки пытаются оценить, как назначение главы ЦРУ на должность госсекретаря может повлиять на нефтяной рынок, если США выйдет из ядерного соглашения по Ирану. Помимо нефтяного рынка, перспектива ужесточения торговых войн и протекционистских мер президента США влияет на большинство отраслей. Так, США требует от Китая реализации мер, направленных на сокращение торгового баланса между двумя странами на 100 млрд долл. Очевидно, что Китай не будет искусственно ограничивать объемы импорта, поэтому риски введения заградительных пошлин на китайский импорт в США выглядят вполне реальными.

Среди экономической статистики стоит выделить данные по розничным продажам в США. В феврале они снизились на 0.1% в месячном выражении, что происходит одинаковыми темпами уже третий месяц подряд. Эти данные указывают, что улучшение ситуации на рынке труда пока не транслируется в увеличение потребительской активности, а значит не провоцирует дополнительных инфляционных ожиданий.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК стабильны

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились. Уровень краткосрочных процентных ставок держится лишь немногим выше ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 7.54% годовых, 7-дневные – под 7.52% годовых (-1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.35% годовых (+1 бп).

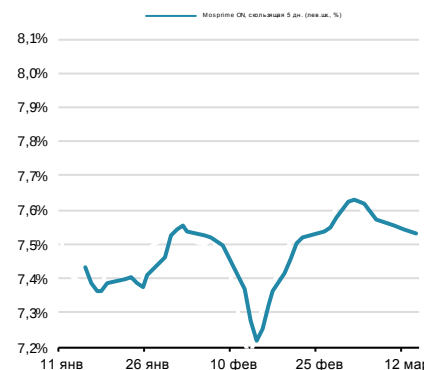
Конъюнктура рынка имеет слабые шансы существенно улучшиться в ближайшие дни. Центробанк активизирует меры абсорбирования через депозитные аукционы и аукционы КОБР. Кроме того, сегодня стартует налоговый период марта, который традиционно более затратный, чем в предыдущие месяцы. На уплату страховых взносов 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 без существенных изменений

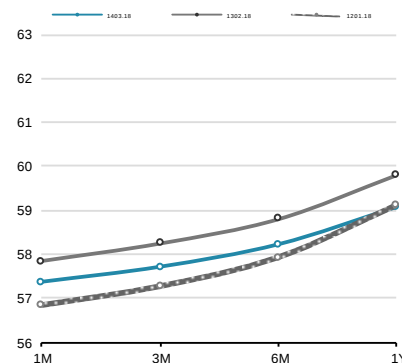
Торги на валютном рынке вчера завершились слабыми изменениями рубля. Цены на нефть удержались от падения после отчета ЕИА, тогда как в целом интерес к высокодоходным стратегиям в мире был подавленным. Дополнительное давление на рубль исходило со стороны геополитики в результате обострения отношения между РФ и ВБ. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.12 руб. (+10 коп.), курс евро – 70.68 руб. (+2 коп.). На международном валютном рынке единая валюта сдавала позиции к доллару на фоне заявлений главы ЕЦБ не спешить с ужесточением денежно-кредитной политики. По итогам дня основная пара снизилась на 0.25 пп до отметки \$1.2365.

Рубль выглядит нейтрально, реагируя лишь на поведение основных валютном глобальном рынке. Нефтяной рынок в приоритете, и здесь инвесторы вновь не могут разобраться с драйверами. Политические перестановки в администрации президента США увеличивают вероятность выхода из иранского соглашения, что поддерживает котировки, однако продолжающийся рост добычи в Штатах является более значимым фактором. Старт налогового периода пока не окажет влияния на рубль, однако объем основных платежей значительно больше в текущем месяце, поэтому рубль может рассчитывать на поддержку экспортеров лишь в последнюю неделю марта.

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	Возврат ВЭБу	₽56 млрд
Вторник	Аукцион ЦБ РФ	КОБР-7, 3 месяца, ₽500 млрд
	Аукцион Казначейства	35 дней, ₽150 млрд
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Аукцион Казначейства	182 дня, ₽100 млрд
	Погашение КОБР	КОБР-4, ₽200 млрд
	Купон ОФЗ	29007, ₽10 млрд
	Возврат Казначейству	₽100 млрд и \$0.5 млрд
Четверг	Аукцион Казначейства	12 дней, \$1 млрд
	Погашение ОФЗ	26204, ₽152 млрд
	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~₽600 млрд)
Пятница	Аукцион Казначейства	91 день, ₽100 млрд

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки снижаются в ценах

Евробонды ЕМ вчера продемонстрировали минимальные изменения, при этом доходности базовых активов снизились, что привело к небольшому расширению суверенных кредитных спредов. Российские евробонды вчера оказались в числе аутсайдеров среди бумаг ЕМ на фоне роста геополитической напряженности. Доходности суверенных выпусков поднялись в среднем на 2 бп.

Рынок рублевого долга также отреагировал на геополитику. Доходности ОФЗ поднялись на 3-5 бп. Тем не менее, аукционы Минфина прошли вполне успешно. Выпуск ОФЗ 26223 (февраль 2024 г.) был размещен на все 20 млрд руб., ОФЗ 26225 (октябрь 2034 г.) – также на все 20 млрд руб., переподписка составила 1.9 и 2.2 соответственно.

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	7,28	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

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
Россельхозбанк, БО-05P	- / Ba2 / BB+ / AA (RU)	нет	25 000	1,3 / 100%	7,54-7,75	7,54	14.03.2018	нет / 3,56 г
Трансфин-М, 001P-02 (вторичное)	B / - / - / A- (RU)	да	255	2,3 / 100%	9,81-10,10	9,81	12.03.2018	нет / 1 г
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+ / Ba2 / - / 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- / Ba2 / BBB- / AAA (RU)	да	30 000	н/д / 100%	7,43-7,54	7,28	27.02.2018	нет / 5,67 г

УТР/УТМ, (%)

ОФЗ

Дюрация (лет)

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 Поспелов

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.