

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник предприняли коррекционный сценарий и обратили внимание на подешевевшие рискованные активы. Цены на нефть были главным драйвером роста, тогда как стремительное укрепление доллара не препятствовало спросу на риск /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера слегка улучшилась. Поскольку уровень краткосрочных процентных ставок держится на уровне ключевой ставки ЦБ РФ, у банки первого круга предпочитают воспользоваться обширными депозитными возможностями в ЦБ /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги вторника завершились умеренным укреплением рубля. Российская валюта отыграла потери начала недели и вернулась к уровням пятницы. Главным драйвером выступил нефтяной рынок, который реагирует на геополитику и сохраняющуюся тенденцию к балансировке рынка /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались немного лучше общей динамики бумаг ЕМ, однако доходности суверенных выпусков поднялись на 1-2 бп. Локальный долговой рынок позитивно отреагировал на заметное укрепление рубля и предстоящее заседание ЦБ РФ, на котором размер ключевой ставки может быть понижен на 25 бп /стр. 4/

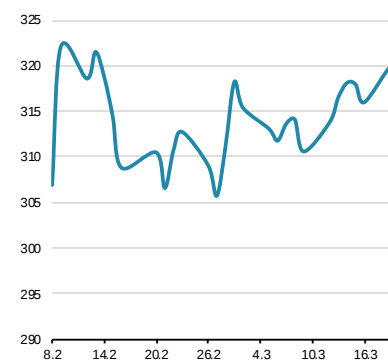
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,90	▲	0,04	2,22
UST 10-2Y sprd	55	▲	0	50
EMBI+Glob.	320	▼	0	289
EMBI+Rus sprd	172	▲	5	140
Russia'30 yield	3,54	▼	0,00	2,59
Денежный рынок				
Libor-3m	2,22	▲	0,02	1,32
Euribor-3m	-0,33	▼	0,00	-0,33
MosPrime-1m	7,48	▼	-0,04	7,35
Корсчета в ЦБ	2004,1	▲	70,6	1231
Депоз. в ЦБ	3657,8	▲	7,6	953
NDF RU 3m	58,1	▼	-0,2	56
Валютный рынок				
USD/RUB	57,575	▼	-0,197	55,64
EUR/RUB	70,485	▼	-0,781	67,40
EUR/USD	1,224	▼	-0,009	1,16
Корзина ЦБ	63,386	▼	-0,428	61,42
DXY Индекс	90,371	▲	0,606	88,59
Фондовые индексы				
RTS	1256,0	▲	0,4%	1109
Dow Jones	24727,3	▲	0,47%	22057
DAX	12307,3	▲	0,74%	11914
Nikkei 225	21481	▼	-0,47%	19275
Shanghai Comp.	3290,6	▼	-0,29%	3130
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	68,0	▲	0,21%	68
Нефть Brent	67,4	▲	0,21%	55
Золото	1311,3	▲	0,43%	1242
CRB Index	194,2	▲	0,65%	181

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

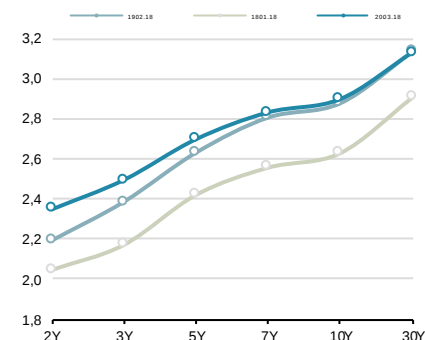
Цены на нефть подогрели аппетит к риску

Мировые рынки во вторник предприняли коррекционный сценарий и обратили внимание на подешевевшие рискованные активы. Цены на нефть были главным драйвером роста, тогда как стремительное укрепление доллара не препятствовало спросу на риск.

Нефтяные котировки подогрывает обостряющиеся геополитические риски на Ближнем Востоке, и, в частности, накаляющееся противостояние между Ираном и Саудовской Аравией. Между тем, ОПЕК оценивает снижение мировых запасов нефти в феврале лишь на 44 млн барр. выше 5-летнего среднего значения. В январе этот ориентир был превышен на 74 млн барр. Отчет API указал на неожиданное снижение запасов нефти и нефтепродуктов, что дополнило позитивные, но краткосрочные драйверы для котировок.

Сегодня будут объявлены итоги двухдневного заседания ФРС США. Инвесторы практически уверены в том, что базовая процентная ставка будет повышена на очередные 25 бп. Но в фокусе будет первая пресс-конференция Джерома Пауэлла в качестве главы Федрезерва, а также оценка членами комитета необходимого масштаба ужесточения денежно-кредитной политики в текущем году. Если ФРС займет более агрессивную позицию в отношении будущих шагов монетарной политики, фондовые рынки могут продемонстрировать существенное снижение.

Кривая US Treasuries



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК застыли на уровне ключевой

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера слегка улучшилась. Поскольку уровень краткосрочных процентных ставок держится на уровне ключевой ставки ЦБ РФ, у банки первого круга предпочитают воспользоваться обширными депозитными возможностями в ЦБ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 7.53% годовых (-1 бп), 7-дневные – под 7.51% годовых (-2 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.29% годовых (-3 бп).

На текущей неделе ожидаем сохранения комфортных условий на денежном рынке. Лишь к концу недели может повыситься спрос на рубли в свете предстоящих налоговых платежей, которые сосредоточены на последней неделе месяца и потребуют из банковской системы около 1.56 трлн руб.

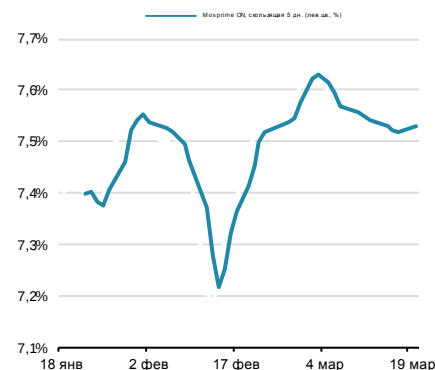
Рубль отыгрывает прежнюю слабость

Валютные торги вторника завершились умеренным укреплением рубля. Российская валюта отыграла потери начала недели и вернулась к уровням пятницы. Главным драйвером выступил нефтяной рынок, который реагирует на геополитику и сохраняющуюся тенденцию к балансировке рынка. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.53 руб. (-31 коп.), курс евро – 70.41 руб. (-92 коп.). На международном валютном рынке доллар резко укрепился на ожиданиях того, что ФРС США по итогам сегодняшнего заседания всё больше сместит риторику в «ястребиную» плоскость. По итогам дня основная пара снизилась на 0.90 пп до отметки \$1.2245.

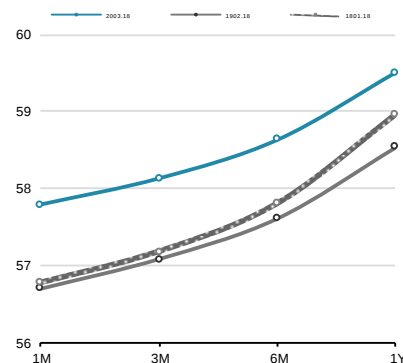
Рубль вчера отыграл временную слабость по отношению к основным конкурентам и был в числе лидеров валют ЕМ по темпам укрепления. Геополитический фон постепенно утихает по мере обмена дипломатическими мерами между РФ и Великобританией. Поддержку рублю могут оказывать и экспортеры, которые могут немного раньше конвертировать валютную выручку, опасаясь более существенного укрепления рубля на позитивной динамике нефтяного рынка.

Сегодняшние итоги заседания ФРС США могут быть губительны для рискованных валют и активов. Если инвесторы убедятся в намерении Федрезерва 4 раза повысить базовую процентную ставку, аппетит к риску может отбить на несколько дней.

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		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, ₽150 млрд
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Аукцион Казначейства	182 дня, ₽10 млрд
Четверг	Аукцион Казначейства	12 дней, \$1 млрд
Пятница	Заседание ЦБ РФ	Ждем снижения ставки на 25 бп.
	Возврат Казначейству	1 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	91 день, ₽70 млрд

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

ОФЗ готовятся к снижению ключевой ставки

Евробонды ЕМ вчера сохранили тенденцию к неагрессивному снижению. Доходности базовых активов возвращаются к локальным максимумам на ожиданиях итога сегодняшнего заседания ФРС, ставка по 10-летним бондам достигла уровня в 2.90%. В результате суверенные кредитные спрэды немного сузились. Российские евробонды вчера торговались немного лучше общей динамики бумаг ЕМ, однако доходности суверенных выпусков поднялись на 1-2 бп.

Локальный долговой рынок позитивно отреагировал на заметное укрепление рубля и предстоящее заседание ЦБ РФ, на котором размер ключевой ставки может быть понижен на 25 бп. Доходности рынка ОФЗ вчера снизились на 4-7 бп.

Первичный рынок

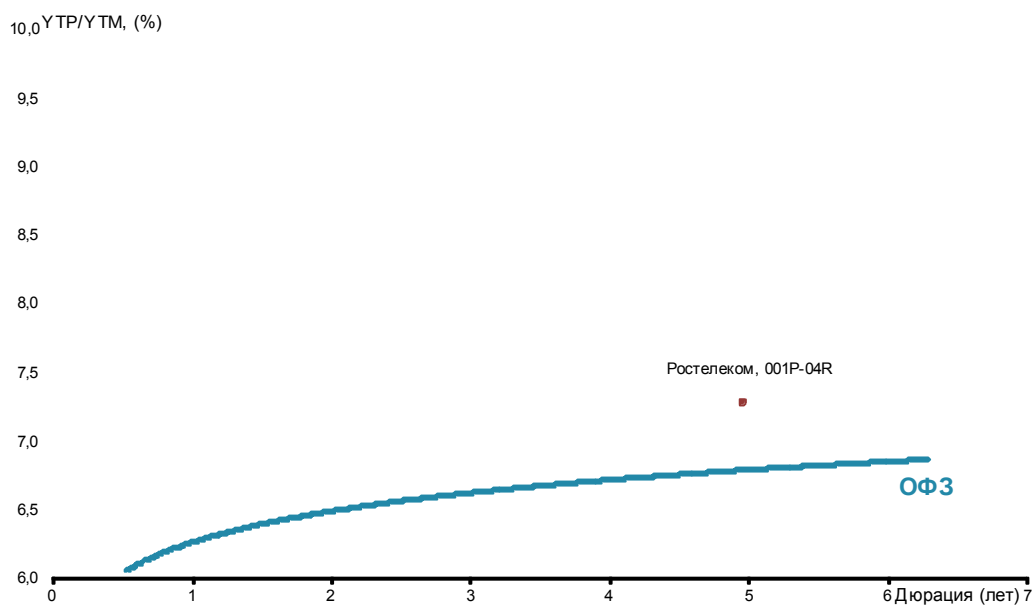
Первичный рынок: корпоративные выпуски

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	7,28	06.03.2018	16.03.2018	нет / 4,97 г	6 лет / 10 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Состоявшиеся размещения

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F/АКРА (Эксперт)	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Bid cover/ Размещ объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Газпром нефть, 001P-06R	BBB- / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	25 000	н/д / 100%	7.43-7.33	7,33	15.03.2018	нет / 4,97 г
Лидер-инвест, БО-П02 (допвыпуск)	NR	нет	1 000	н/д / 100%	11.82-12.04	12,04	15.03.2018	нет / 2,55 г
МФК Смолфинанс, БО-01	NR	нет	200	н/д / 100%	15.30-15.83	15,56	14.03.2018	нет / 3,68 г
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+ / 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



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.