

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Вторник на мировых площадках вновь не привел рынки к единой динамике. Фондовые индексы Европы догоняли рост в США накануне, тогда как в Штатах спрос на риск вновь упал. Рынки ждут новостей от переговоров США-Китай и пока не могут продемонстрировать более существенный рост /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Несмотря на пиковые платежи по налогам в начале недели, уровень краткосрочных процентных ставок быстро опустился к новому уровню по ключевой ставке ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке во вторник привели к умеренному ослаблению рубля. Российская валюта смирилась с обострившимися геополитическими условиями, однако коррекция нефтяных котировок от максимумов конца прошлой недели оказала давление на большинство сырьевых валют /стр. 4/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели немногим слабее средней динамики бумаг EM. Доходности суверенных выпусков снизились на 3-4 бп. Локальный долговой рынок продолжает неагрессивно корректироваться на фоне слабеющего рубля /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,78	▼	-0,08	2,24
UST 10-2Y sprd	51	▼	-7	50
EMBI+Glob.	327	▲	1	289
EMBI+Rus sprd	181	▼	-1	140
Russia'30 yield	3,81	▲	0,20	2,68
Денежный рынок				
Libor-3m	2,29	▲	0,00	1,32
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	7,28	■	0,00	7,28
Коррчета в ЦБ	1778,9	▲	125,3	1231
Депоз. в ЦБ	2733,7	▼	-57,9	953
NDF RU 3m	58,0	▲	0,3	56
Валютный рынок				
USD/RUB	57,441	▲	0,255	55,64
EUR/RUB	71,247	▲	0,062	67,40
EUR/USD	1,24	▼	-0,004	1,16
Корзина ЦБ	63,738	▲	0,096	61,42
ДХУ Индекс	89,372	▲	0,345	88,59
Фондовые индексы				
RTS	1244,0	▼	-1,1%	1109
Dow Jones	23857,7	▼	-1,43%	22284
DAX	11811,4	▼	-1,33%	11787
Nikkei 225	21317	▼	-1,34%	19777
Shanghai Comp.	3166,6	▼	-1,40%	3130
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	70,1	▼	-0,73%	70
Нефть Brent	70,1	▼	-0,73%	56
Золото	1345,1	▼	-0,21%	1242
CRB Index	195,6	▼	-0,11%	181

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

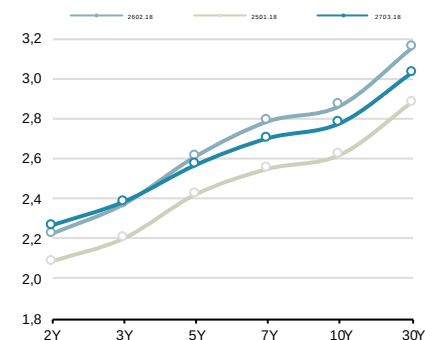
Рынки в смешанном режиме

Вторник на мировых площадках вновь не привел рынки к единой динамике. Фондовые индексы Европы догоняли рост в США накануне, тогда как в Штатах спрос на риск вновь упал. Рынки ждут новостей от переговоров США-Китай и пока не могут продемонстрировать более существенный рост.

В США снижение фондовых площадок провоцировали продажи в высокотехнологичном сегменте, где акции были преимущественно переоценены. Кроме того, снижение опасений и надежда на то, что ФРС в текущем году еще 2 раза повысит базовую процентную ставку вызвали повышенный спрос на казначейские обязательства США, обеспечив доллару укрепление. Доходность 10-летних UST вчера вышла из среднесрочного диапазона и снизилась на 7 бп до 2.78%. Снижение ставок госдолга США при сохранении нейтрального новостного фона может привести к возобновлению покупок на фондовых площадках.

Среди экономической статистики стоит выделить финальное значение индекса потребительского доверия в США в текущем месяце. Индекс неожиданно отступил от максимумов 2000 г., достигнутых в феврале, снизившись со 130 п. до 127.7 п. при средних ожиданиях рынка повышения до 131 п. Экономическая статистика в настоящий момент имеет меньшее влияние на рынки, поскольку прошедшее заседание ФРС придает уверенности лишь в отношении еще двух повышений базовой процентной ставки, тогда как повышение регулятором прогнозов по экономике пока укладывается в текущий тренд макроэкономической статистики.

Кривая US Treasuries



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка выглядят комфортными

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Несмотря на пиковые платежи по налогам в начале недели, уровень краткосрочных процентных ставок быстро опустился к новому уровню по ключевой ставке ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 7.29% годовых, 7-дневные – под 7.27% годовых (-4 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.10% годовых (+7 бп). На депозитном аукционе ЦБ РФ сроком на 7 дней банки разместили 1 971 млрд руб. при лимите регулятора в 2 750 млрд руб. На аукционе КОБР-7 было размещено лишь 12 млрд руб. из оставшегося объема выпуска в 83.3 млрд руб.

Оставшийся объем платежей в рамках налогового периода марта составляет 650 млрд руб. по налогу на прибыль, уплата которого пройдет в среду. С учетом сохранения избытка ликвидности на денежном рынке, рублевые ставки должны нейтрально отреагировать на этот отток.

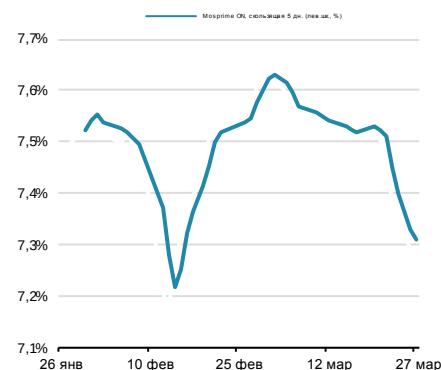
Рубль следит за нефтью

Торги на валютном рынке во вторник привели к умеренному ослаблению рубля. Российская валюта смирилась с обострившимися геополитическими условиями, однако коррекция нефтяных котировок от максимумов конца прошлой недели оказала давление на большинство сырьевых валют. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.51 руб. (+35 коп.), курс евро – 71.35 руб. (+20 коп.). На международном валютном рынке доллар укреплялся к евро в рамках восстановительной коррекции по мере утихания рисков развязывания полномасштабной торговой войны между США и Китаем. Кроме того, на рынок UST вернулись покупатели. По итогам дня основная пара снизилась на 50 бп до отметки \$1.2400.

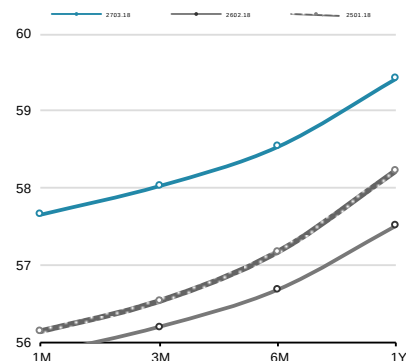
Нефтяные котировки вчера корректировались на фоне глобального укрепления доллара. Еженедельные данные API оказались нейтральными, поскольку указали на заметный рост запасов нефти при одновременном снижении запасов нефтепродуктов.

Рубль выглядит нейтрально по отношению к сопоставимым сырьевым валютам. Геополитика остается точкой слабости рубля, однако инвесторы уже выработали определенный иммунитет к внешнеполитическим новостям. Сегодня завершается налоговый период марта, поэтому рубль усилит корреляцию с динамикой нефтяных цен.

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, НДСП, акцизы (в сумме ~ Р910 млрд)
	Возврат ПФР	Р75 млрд
Вторник	Аукцион Казначейства	37 дней, Р300 млрд
	Аукцион ЦБ РФ	КОБР-7 (Р83 млрд)
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Уплата налогов	Налог на прибыль (~Р650 млрд)
	Аукцион Казначейства	182 дня, Р100 млрд
	Возврат Казначейству	Р125 млрд и \$0.7 млрд
	Купоны ОФЗ	ОФЗ 26219, Р14 млрд
Четверг	Аукцион Казначейства	12 дней, \$0.5 млрд
Пятница	Аукцион Казначейства	91 день, Р400 млрд

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды растут в цене

Долговые рынки ЕМ во вторник отреагировали на улучшение отношения инвесторов к риску. Доходности базовых активов существенно снизились, что привело к расширению кредитных спредов. Российские евробонды вчера выглядели немногим слабее средней динамики бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков снизились на 3-4 бп.

Локальный долговой рынок продолжает неагрессивно корректироваться на фоне слабеющего рубля. Доходности рынка ОФЗ поднялись на 1-2 бп, потеряв за два дня половину ценового роста прошлой недели.

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, (Эксперт)	S&P/M/F/AKPA	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Заккрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
ГТЛК, 001P-09	BB-/Ba2 / BB-/ A+ (RU)		да	10 000	7.61-7.71	03.04.2018	06.04.2018	нет / 5.19 г	6.5 лет / 15 лет
Дом.рф, 001P-03R	BB+ / Ba1 / BBB-/ AAA (RU)		да	15 000	6.86-7.02	29.03.2018	06.04.2018	нет / 1 г	1 г / 10 лет
ОГК-2, 001P-03R	- / - / BB+ / ruAA		да	5 000	7.33-7.43	29.03.2018	06.04.2018	нет / 2.74 г	3 г / 5 лет
Икс 5 Финанс, 001P-03	BB / Ba2 / BB / -		да	10 000	7.07	22.03.2018	27.03.2018	нет / 1.90 г	2 г / 15 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Состоявшиеся размещения

Выпуск	Рейтинг, (Эксперт)	S&P/M/F/AKPA	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
Верхнебаканский цементный завод, 001P-01R (допвыпуск)	NR		нет	4 600	н/д / 100%	12,88	12,88	23.03.2018	нет / 3.61 г
Ростелеком, 001P-04R	BB+ / - / BBB- / AA (RU)		да	10 000	н/д / 100%	7.33-7.43	7,28	16.03.2018	нет / 4.97 г
Газпром нефть, 001P-06R	BBB- / Ba1 / BBB- / AAA (RU)		да	25 000	н/д / 100%	7.33-7.43	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 Смифинанс, 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

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 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

Кредитный анализ

Марина Никишова

m.nikishova@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Фарида Ахметова

f.akhmetova@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.