

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Старт недели на мировых площадках выдался безыдейным. Выходной день в США и каникулы в ряде азиатских стран свели торговую активность к минимуму. Такая стабилизация определенно идет на пользу рынкам, которые усилили турбулентность в первой половине февраля /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в начале недели продолжила ухудшаться. Повышенный спрос на рубли обусловлен абсорбированием значительной части профицита ликвидности со стороны Центробанка /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в начале новой недели завершились минимальными движениями валютных курсов. Внешние рынки оставались безыдейными на фоне выходных в США и ряде стран Азии, что, однако, не помешало нефтяным котировкам немного подрасти /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера практически не изменились в ценах, как и большинство бумаг EM. Внутренний долговой рынок в отсутствии внешних инвесторов демонстрировал минимальные изменения /стр. 4/

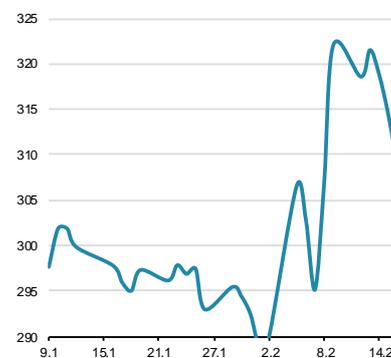
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,88	■	0,00	2,04	2,91
UST 10-2Y sprd	68	■	0	50	89
EMBI+Glob.	309	▼	-6	289	334
EMBI+Rus sprd	153	▼	-3	140	178
Russia'30 yield	3,36	▼	-0,01	2,07	3,42
Денежный рынок					
Libor-3m	1,88	▲	0,01	1,31	1,88
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	7,42	▲	0,02	7,35	9,18
Корсчета в ЦБ	1688,9	▲	78,4	1231	2878
Депоз. в ЦБ	3232,6	▲	10,1	953	3537
NDF RU 3m	57,1	▲	0,1	57	61
Валютный рынок					
USD/RUB	56,487	▲	0,071	55,91	60,46
EUR/RUB	70,07	▲	0,043	67,40	71,53
EUR/USD	1,241	▲	0,000	1,16	1,25
Корзина ЦБ	62,533	▲	0,053	61,63	65,36
DXU Индекс	89,10	■	0,000	88,59	94,94
Фондовые индексы					
RTS	1259,0	▼	0,0%	1027	1311
Dow Jones	25219,4	▲	0,08%	21675	26617
DAX	12385,6	▼	-0,53%	11946	13560
Nikkei 225	22149	▼	-1,01%	19275	24124
Shanghai Comp.	3185,0	▲	0,45%	3130	3559
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	66,0	▼	-0,21%	66	66
Нефть Brent	65,7	▼	-0,21%	51	71
Золото	1346,6	▼	-0,49%	1242	1358
CRB Index	193,6	▲	0,06%	175	201

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

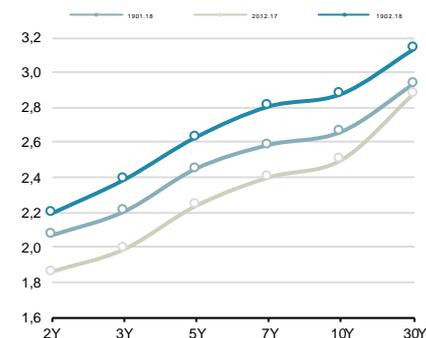
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Фокус на госдолг США и протоколы заседания ФРС

Старт недели на мировых площадках выдался безыдейным. Выходной день в США и каникулы в ряде азиатских стран свели торговую активность к минимуму. Такая стабилизация определенно идет на пользу рынкам, которые усилили турбулентность в первой половине февраля.

Текущая неделя будет не слишком насыщенной на события, однако пристальное внимание останется на американских площадках. На неделе Минфин США разместит краткосрочные ноты на внушительные \$151 млрд, что станет отражением интереса инвесторов к госдолгу США на фоне усилившихся рисков роста уровня процентных ставок. В этом же ключе интерес будет проявлен и к протоколам январского заседания ФРС. Рынки в среднем ждут сохранения умеренных темпов нормализации денежно-кредитной политики и 3 повышения базовой процентной ставки в текущем году. Если в своем протоколе регулятор выделит риски более быстрого роста инфляции и отметит рост ставок по госдолгу, то доллар может получить поддержку, а рискованные активы – вновь подвергнуться распродажам.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК подрастают

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в начале недели продолжила ухудшаться. Повышенный спрос на рубли обусловлен абсорбированием значительной части профицита ликвидности со стороны Центробанка. В результате уровень краткосрочных процентных ставок поднялся почти до уровня ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 7.46% годовых (+7 бп), 7-дневные – под 7.43% годовых (+5 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.24% годовых (-2 бп).

Условия рынка могут продолжить ухудшаться в ближайшие дни. Уровень рыночных ставок остается немного ниже ключевой ставки ЦБ РФ, что обеспечит повышенный спрос на сегодняшнем депозитном аукционе регулятора. Кроме того, банки продолжают аккумулировать ликвидность для оставшихся налоговых выплат февраля, которые мы оцениваем в 840 млрд руб.

Рубль стабилен

Торги на валютном рынке в начале новой недели завершились минимальными движениями валютных курсов. Внешние рынки оставались безыдейными на фоне выходных в США и ряде стран Азии, что, однако, не помешало нефтяным котировкам немного подрасти. Курс доллара на закрытие биржи составил 56.46 руб. (+6 коп.), курс евро – 70.06 руб. (+11 коп.). На международном валютном рынке доллар стабилизировался к евро на отметке \$1.2410, с интересом ожидая публикацию завтра протоколов с январского заседания ФРС.

Рубль выглядит нейтрально и пока игнорирует повышение нефтяных котировок в среднем на 1%. Нефтяной рынок постепенно стабилизируется по мере снижения нервозности в отношении роста добычи в США. Ряд крупных инвестдомов пересматривают в сторону роста оценки стоимости барреля к концу года.

Приближение налоговых платежей должно поддержать рубль на текущей сокращенной неделе. Тем не менее, основной риск кроется всё также на мировых рынках. Публикация протоколов с прошлого заседания ФРС в среду может вновь поддержать доллар и снизить аппетит к риску.

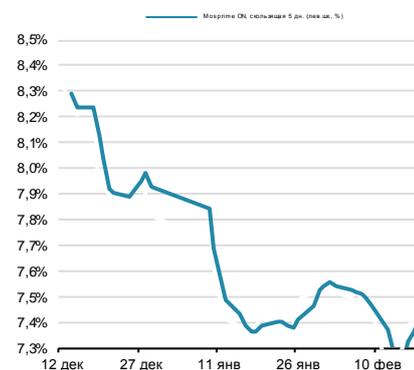
Несмотря на частичное восстановление позиций, рубль выглядит слабым, как и

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

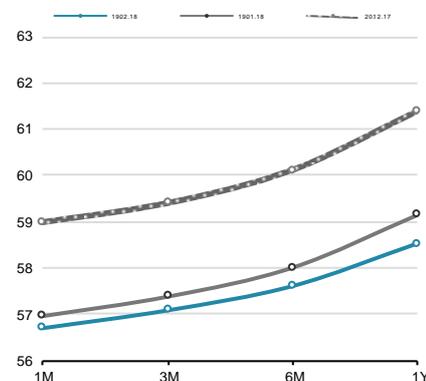
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукцион ЦБ РФ	КОБР-6, ₽249 млрд
	Аукцион Казначейства	35 дней, ₽250 млрд
Среда	Возврат Казначейству	₽214 млрд и \$0.2 млрд
	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	ОФЗ 26215, 52001 и 26217, в сумме ₽22 млрд
	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 без изменений

Евробонды EM остались без главного ориентира. Выходной день в США лишил интерес к долгу развивающихся экономик, однако сегодня утром доходности UST вновь поднялись к локальным максимумам (2.90% по 10-летним бондам). Российские евробонды вчера практически не изменились в ценах, как и большинство бумаг EM.

Внутренний долговой рынок в отсутствии внешних инвесторов демонстрировал минимальные изменения. Доходности дальних ОФЗ поднялись на 1-2 бп, на среднем участке суверенной кривой – на 2-4 бп.

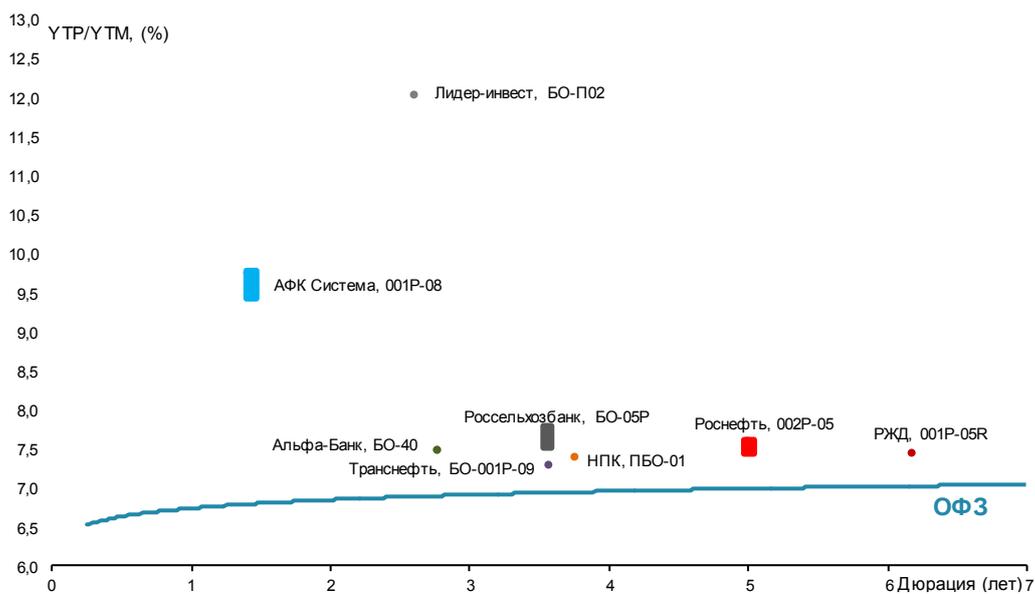
Первичный рынок

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
Россельхозбанк, БО-05Р	- / Ва2 / ВВ+ / АА (RU)	нет	10 000	7.54-7.75	28.02.2018	14.03.2018	нет / 3.55 г	нет / 4 г
АФК Система, 001Р-08	- / - / ВВ- / ruBBB	да	15 000	9.46-9.73	02.03.2018	07.03.2018	нет / 1.43 г	1.5 г / 10 лет
Роснефть, 002Р-05	ВВ+ / Ва1 / - / ruAAA	да	20 000	7.49-7.59	22.02.2018	02.03.2018	нет / 5 лет	6 лет / 10 лет
Транснефть, БО-001Р-09	ВВ+ / Ва1 / - / ruAAA	да	15 000	7.28	15.02.2018	22.02.2018	нет / 3.57 г	нет / 4 г
Альфа-Банк, БО-40	ВВ / Ва2 / ВВ+ / АА (RU)	нет	10 000	7.49	16.02.2018	21.02.2018	нет / 2.76 г	3 г / 15 лет
Лидер-инвест, БО-П02	NR	нет	4 000	12.04	12.02.2018	21.02.2018	нет / 2.61 г	3 г / 5 лет
РЖД, 001Р-05R	ВВ+ / Ваа3 / ВВВ- / ААА	да	20 000	7.43	13.02.2018	20.02.2018	нет / 6.18 г	8 лет / 15 лет
НПК, ПБО-01	- / - / - / ruAA	да	5 000	7.38	13.02.2018	20.02.2018	да / 3.75 г	нет / 5 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
Мегафон, БО-001Р-04	ВВВ- / Ва1 / ВВ+ / АА	да	15 000	н/д / 100%	7.43-7.54	7.33	19.02.2018	нет / 2.74 г
Роснефть, 002Р-04	ВВ+ / Ва1 / - / ruAAA	да	50 000	1.5 / 100%	7.74-7.85	7.64	15.02.2018	нет / 4.24 г
Газпромбанк, БО-18 и БО-19	ВВ+ / Ва2 / ВВ+ / АА (RU)	нет	20 000	н/д / 100%	7.74-7.90	7.59	12.02.2018	нет / 3.51 г
Башнефть, 06 и 08 (вторичное)	- / Ваа3 / ВВВ- / ruAAA	да	206	н/д / 100%	не более 7.85	7.85	12.02.2018	нет / 4.22 г
Газпром нефть, 10 (вторичное)	ВВ+ / Ва1 / ВВВ- / ААА (RU)	да	1 139	н/д / 100%	не более 7.74	7.39	05.02.2018	нет / 2.72 г
АФК Система, 001Р-07	- / - / ВВ- / ruBBB	да	10 000	н/д / 100%	10.04-10.25	10.04	02.02.2018	нет / 1 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
Наталья 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.