

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Завершение минувшей недели на мировых рынках оказалось позитивным. Отсутствие новостей от администрации президента США и позитивная экономическая статистика позволили рискованным активам компенсировать снижение предыдущих дней /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу практически не изменилась. Центробанк, на фоне начала налогового периода, умерил аппетит в отношении абсорбирования ликвидности, в результате чего краткосрочные процентные ставки держатся вблизи ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги в пятницу прошли нейтрально для рубля. Движения обменных курсов были минимальными, при этом геополитическая напряженность минимизировала для рубля умеренное повышение нефтяных котировок /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды были в центре внимания из-за первичного Размещения прошли довольно успешно (средний bid/cover составил 1.8x), но для вторичного рынка это не послужило поддержкой. По итогам недели доходности суверенных выпусков поднялись в среднем на 3 бп. Внутренний долговой рынок в пятницу корректировался вверх по ценам на фоне возвращения спроса на риск на глобальных площадках и постепенного утихания геополитического шума /стр. 4/

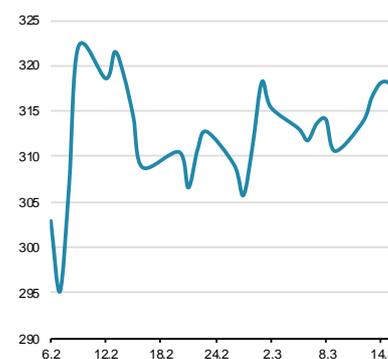
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,85	▲	0,02	2,20	2,95
UST 10-2Y sprd	55	▲	1	50	86
EMBI+Glob.	316	▼	-2	289	330
EMBI+Rus sprd	169	▲	2	140	178
Russia'30 yield	3,49	▼	0,00	2,40	3,51
Денежный рынок					
Libor-3m	2,20	▲	0,02	1,32	2,20
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	7,54	■	0,00	7,35	9,07
Корсчета в ЦБ	1927,5	▼	-575,3	1231	2878
Депоз. в ЦБ	3648,7	▲	652,8	953	3649
NDF RU 3m	58,1	▲	0,1	56	61
Валютный рынок					
USD/RUB	57,519	▲	0,081	55,64	60,46
EUR/RUB	70,688	▲	0,021	67,40	71,53
EUR/USD	1,229	▼	-0,001	1,16	1,25
Корзина ЦБ	63,425	▲	0,079	61,42	65,36
DXU Индекс	90,233	▲	0,094	88,59	94,94
Фондовые индексы					
RTS	1254,3	▲	0,3%	1109	1325
Dow Jones	24946,5	▲	0,29%	21785	26617
DAX	12389,6	▲	0,36%	11914	13560
Nikkei 225	21677	▼	-0,90%	19275	24124
Shanghai Comp.	3269,9	▲	0,29%	3130	3559
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	66,5	▼	-0,32%	66	66
Нефть Brent	66,2	▼	-0,32%	55	71
Золото	1314,4	▼	-0,33%	1242	1358
CRB Index	194,5	▲	0,29%	181	201

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

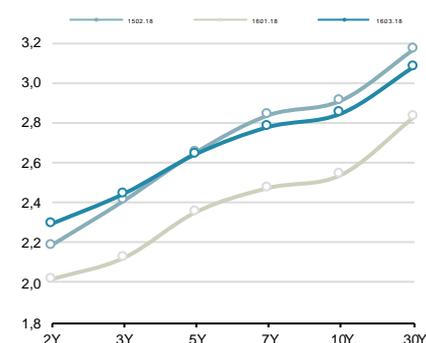
Позитивная пятница не выправила слабую неделю

Завершение минувшей недели на мировых рынках оказалось позитивным. Отсутствие новостей от администрации президента США и позитивная экономическая статистика позволили рискованным активам компенсировать снижение предыдущих дней.

Основное внимание было направлено на выход экономических данных в США. Промышленное производство в феврале выросло на 1.1% к предыдущему месяцу, выпуск в обрабатывающих отраслях поднялся на 1.2% м/м. Загрузка производственных мощностей в прошлом месяце поднялась до 78.1%, что является почти 3-летним максимумом. Индекс доверия потребителей от университета Мичигана вырос в текущем месяце с 99.7 п. до 102.0 п., до максимума с начала 2004 года. Улучшение ситуации на рынке труда вместе с подавленной инфляцией улучшает ситуацию с потребительской активностью, но не настолько сильно, чтобы ФРС требовалась более активное ужесточение монетарной политики.

На текущей неделе состоится заседание ФРС США. С учетом потупивших экономических данных и риторики отдельных представителей регулятора, базовая процентная ставка будет повышена на 25 бп. Для рынка это будет наиболее ожидаемым событием, однако инвесторы продолжают искать подтверждения того, что после этого ФРС может поднять ставку еще 3 раза в текущем году.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка стабилизировались

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу практически не изменилась. Центробанк, на фоне начала налогового периода, умерил аппетит в отношении абсорбирования ликвидности, в результате чего краткосрочные процентные ставки держатся вблизи ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 7.52% годовых (+1 бп), 7-дневные – под 7.50% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.35% годовых (+1 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 в числе аутсайдеров по итогам недели

Валютные торги в пятницу прошли нейтрально для рубля. Движения обменных курсов были минимальными, при этом геополитическая напряженность минимизировала для рубля умеренное повышение нефтяных котировок. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.49 руб. (+3 коп.), курс евро – 70.65 руб. (-3 коп.). На международном валютном рынке доллар получил поддержку от сильной экономической статистики. По итогам дня основная пара снизилась на 0.15 пп до отметки \$1.2290.

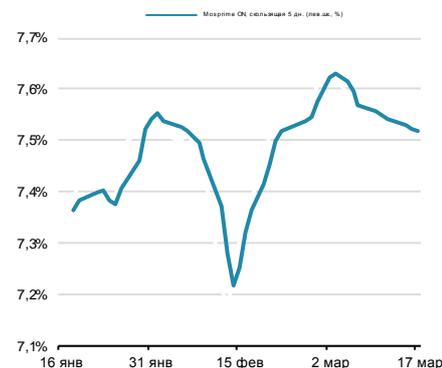
Геополитический прессинг рубля остается в силе, рубль выглядит слабее большинства аналогичных валют. На глобальном рынке сохраняется повышенный градус неопределенности, связанный с рисками новых мер во внешней торговле со стороны администрации президента США. Нефтяной рынок пока не способен продемонстрировать полноценный рост, инвесторы ждут ускорения темпов добычи в США. Рассчитывать на проявление поддержки от налогового период можно лишь к концу недели, а до этого рубль может потерять еще 2-3%.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

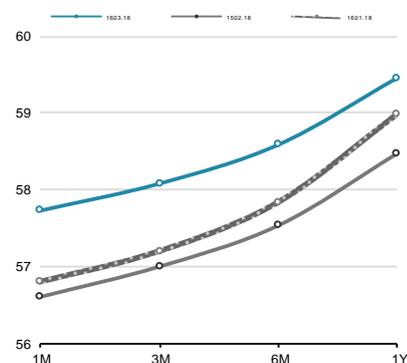
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, ₽150 млрд
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг	Аукцион Казначейства	182 дня, ₽10 млрд
Пятница	Заседание ЦБ РФ	Ждем снижения ставки на 25 бп.
	Возврат Казначейству	1 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	91 день, ₽70 млрд

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

Ставки МБК



Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

Российский долговой рынок

Долговые рынки под давлением

Евробонды EM провели вторую неделю подряд с нейтральным результатом. Доходности казначейских обязательств США за неделю снизились, приведя к небольшому расширению суверенных кредитных спредов. Российские евробонды были в центре внимания из-за первичного рынка, где размещался выпуск с погашением в 2029 г. и доразмещение выпуска Russia 2047. Несмотря на то, что размещения прошли довольно успешно (средний bid/cover составил 1.8x), для вторичного рынка это не послужило поддержкой. По итогам недели доходности суверенных выпусков поднялись в среднем на 3 бп.

Внутренний долговой рынок в пятницу корректировался вверх по ценам на фоне возвращения спроса на риск на глобальных площадках и постепенного утихания геополитического шума. Доходности ОФЗ в пятницу снизились в среднем на 2 бп, однако по итогам недели они выросли на 7-11 бп.

Первичный рынок

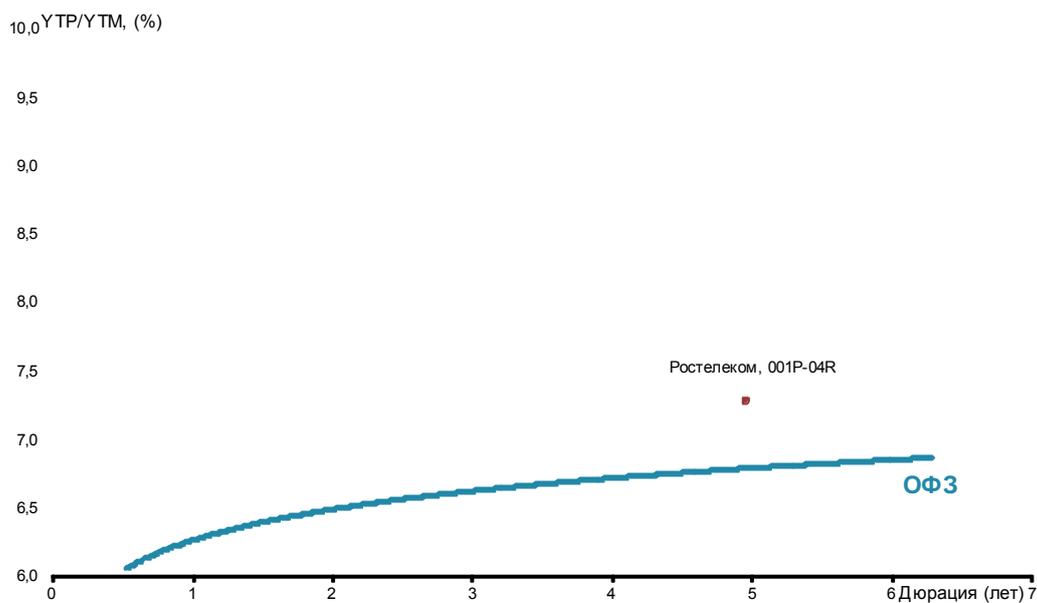
Первичный рынок: корпоративные выпуски

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 Смфинанс, 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.