

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Старт недели на мировых площадках не привел к росту интереса к рискованным активам. В центре внимания инвесторов остается грядущее заседание ФРС, а также опасения введения новых торговых ограничений президентом США /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась. Банки продолжают аккумулировать ликвидность для предстоящих налоговых платежей, объем которых в марте традиционно на треть выше предыдущего месяца /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились заметными потерями для рубля. Цены на нефть в целом были стабильны и завершили день без изменений, однако рубль вновь оказался в числе аутсайдеров среди высокодоходных валют /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели, однако темпы снижения цен не превышали средние для бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков прибавили в среднем 5 бп. Локальный долговой рынок в начале недели выглядел стойко и не реагировал на ослабление рубля/стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,86	▲	0,01	2,22
UST 10-2Y sprd	55	▼	-1	50
EMBI+Glob.	320	▲	4	289
EMBI+Rus sprd	174	▼	-4	140
Russia'30 yield	3,50	▼	-0,02	2,53
Денежный рынок				
Libor-3m	2,20	▲	0,02	1,32
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	7,52	▼	-0,02	7,35
Корсчета в ЦБ	1933,5	▲	6,0	1231
Депоз. в ЦБ	3648,7	▲	652,8	953
NDF RU 3m	58,3	▲	0,3	56
Валютный рынок				
USD/RUB	57,772	▲	0,253	55,64
EUR/RUB	71,266	▲	0,578	67,40
EUR/USD	1,234	▲	0,004	1,16
Корзина ЦБ	63,819	▲	0,355	61,42
ДXY Индекс	89,765	▼	-0,468	88,59
Фондовые индексы				
RTS	1241,3	▲	0,3%	1109
Dow Jones	24610,9	▼	-1,35%	21798
DAX	12217,0	▼	-1,39%	11914
Nikkei 225	21481	▼	-0,47%	19275
Shanghai Comp.	3279,3	▲	0,35%	3130
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	67,0	▲	0,76%	67
Нефть Brent	66,1	▲	0,76%	55
Золото	1316,9	▼	-0,12%	1242
CRB Index	192,9	▼	-0,80%	181

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

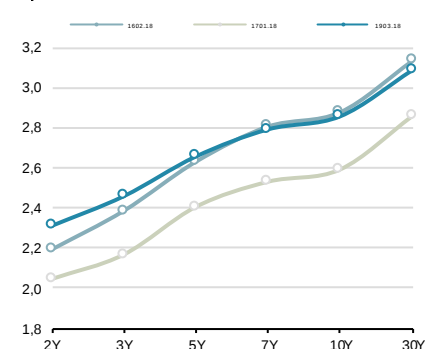
Рынки обескуражены перспективой торговых войн

Старт недели на мировых площадках не привел к росту интереса к рискованным активам. В центре внимания инвесторов остается грядущее заседание ФРС, а также опасения введения новых торговых ограничений президентом США.

Сегодня стартует двухдневное заседание 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 Федрезрева, 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.

Не меньше ФРС заставляют насторожиться риски введения торговых ограничений со стороны администрации президента США в отношении Китая. Вчера в СМИ проходила информация о возможности введения дополнительных пошлин на широкий спектр импортных товаров из Китая. «Пряника» в виде налоговой реформы и регулятивных послаблений в США может оказаться недостаточным против «кнута» внешней торговли, которая может разрушить привычные экономические и деловые связи, спровоцировав усиление инфляционных ожиданий.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК немного подросли

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась. Банки продолжают аккумулировать ликвидность для предстоящих налоговых платежей, объем которых в марте традиционно на треть выше предыдущего месяца. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 7.54% годовых (+2 бп), 7-дневные – под 7.53% годовых (+3 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.32% 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.

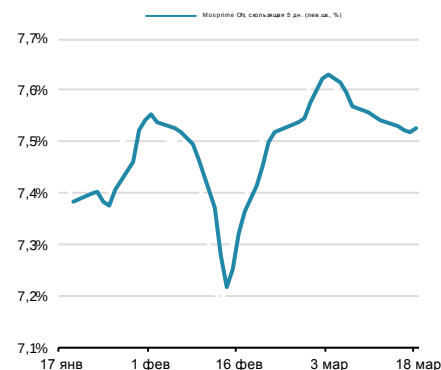
Рубль не рад сохранению политического курса

Торги на валютном рынке вчера завершились заметными потерями для рубля. Цены на нефть в целом были стабильны и завершили день без изменений, однако рубль вновь оказался в числе аутсайдеров среди высокодоходных валют. Курс доллара на закрытие биржи составил 57.84 руб. (+35 коп.), курс евро – 71.33 руб. (+68 коп.). На международном валютном рынке доллар сдавал позиции на фоне слухов о новых мерах протекционизма со стороны администрации президента США. По итогам дня основная пара поднялась на 0.45 пп до отметки \$1.2335.

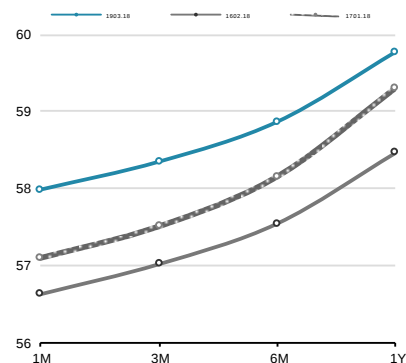
Ожидаемый исход президентских выборов в РФ не впечатлил инвесторов, рубль вчера продолжил дешеветь темпами, опережающими динамику сопоставимых валют. Сохранение прежнего политического курса для иностранных инвесторов в рублевые активы должно было бы воспринято позитивно, либо нейтрально, однако низкий интерес к риску на глобальных рынках при наличии геополитических историй не позволяет рублю укрепляться. С начала года российская валюта потеряла к доллару около 0.6%, при этом индекс валют ЕМ – укрепился на 1.5%.

Рубль остается в довольно сложном положении, поскольку внешние рынки сохраняют невысокий аппетит к риску, что может только ухудшиться по итогам заседания Федрезерва. Растущие доходности развитых рынков могут спровоцировать отток капитала из ЕМ. В то же время, локальной поддержкой рубля выступают экспортеры, которые должны активизировать присутствие на рынке перед грядущими налоговыми платежами. В марте их присутствие на рынке может оказаться более заметным из-за снизившегося объема покупок валюты Минфином.

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

Евробонды снижаются, ОФЗ стабильны

Долговые рынки ЕМ с напряжением ждут итогов заседания Федерезерва. Суверенные кредитные спрэды расширяются на фоне опасений ускорения темпов ужесточения денежно-кредитной политики в США, при этом сами базовые активы выглядят стабильно на фоне продаж на фондовых площадках. Российские евробонды вчера дешевели, однако темпы снижения цен не превышали средние для бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков прибавили в среднем 5 бп.

Локальный долговой рынок в начале недели выглядел стойко и не реагировал на ослабление рубля. На среднем участке кривой ОФЗ доходности опустились на 1-3 бп. В фокусе грядущее заседание ЦБ РФ, инфляционная статистика позволяет рассчитывать на снижение ключевой ставки как минимум на 25 бп.

Первичный рынок

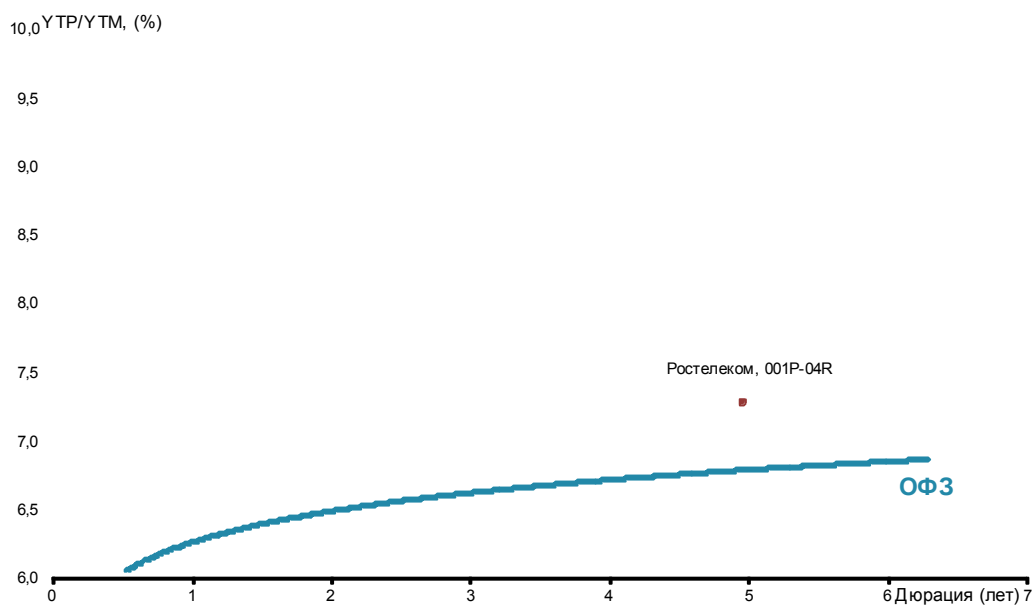
Первичный рынок: корпоративные выпуски

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 Смоленск, 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.