

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Ключевое событие недели – заседание Федрезерва США – вчера несколько ослабило рыночную напряженность, но не способствовало росту спроса на рискованные активы /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила улучшаться на фоне не слишком агрессивных мер Центробанка по абсорбированию избыточной ликвидности. В результате рублевый овенайт достиг уровня ключевой ставки Центробанка /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера завершились позитивно для рубля. Цены на нефть дорожали на фоне рисков нагнетания геополитической напряженности на Ближнем Востоке и отраслевой статистики из США, указавшей на неожиданное сокращение запасов нефти и нефтепродуктов, а также глобального ослабления доллара /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались с минимальными изменениями, как и большинство бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков снизились в среднем на 1 бп. Внутренний долговой рынок продолжает подниматься в цене на фоне недельной инфляционной статистики, укреплении рубля и ожиданий снижения размера ключевой ставки в пятницу /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	▼	-0,01	2,22
UST 10-2Y sprd	58	▲	3	50
EMBI+Glob.	319	▼	-1	289
EMBI+Rus sprd	171	▼	-2	140
Russia'30 yield	3,53	▼	0,00	2,59
Денежный рынок				
Libor-3m	2,25	▲	0,03	1,32
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	7,43	▼	-0,05	7,35
Корсчета в ЦБ	1955,5	▼	-48,6	1231
Депоз. в ЦБ	3319,9	▼	-337,9	953
NDF RU 3m	57,4	▼	-0,7	56
Валютный рынок				
USD/RUB	56,866	▼	-0,709	55,64
EUR/RUB	70,185	▼	-0,300	67,40
EUR/USD	1,234	▲	0,010	1,16
Корзина ЦБ	62,848	▼	-0,569	61,42
DXU Индекс	89,783	▼	-0,588	88,59
Фондовые индексы				
RTS	1270,1	▲	0,7%	1109
Dow Jones	24682,3	▼	-0,18%	22119
DAX	12309,2	▲	0,01%	11914
Nikkei 225	21381	▲	0,99%	19275
Shanghai Comp.	3281,0	▼	-0,53%	3130
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	69,9	■	0,00%	70
Нефть Brent	69,5	■	0,00%	55
Золото	1332,5	▼	-0,04%	1242
CRB Index	196,0	▲	0,96%	181

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

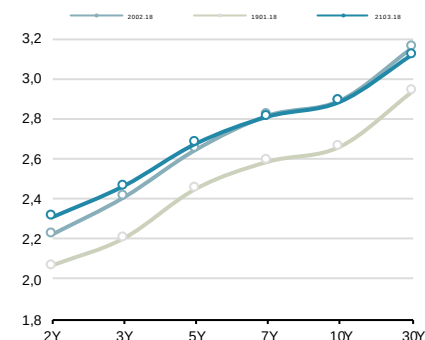
Федрезерв повышает прогнозы по экономике

Ключевое событие недели – заседание Федрезерва США – вчера несколько ослабило рыночную напряженность, но не способствовало росту спроса на рискованные активы.

По итогам заседания ФРС ожидаемо повысила базовую процентную ставку на 25 бп. Но для рынков интереснее был точечный график ожиданий членов комитета в отношении скорости ужесточения денежно-кредитной политики. Пока баланс прогнозов остался в пользу всего трех повышений ставки в текущем году (8 голосов против 7). Тем не менее, ФРС пересмотрела свои прогнозы по ужесточению монетарной политики на 2019 г. и ждет также 3 повышения ставки, тогда как ранее предполагалось всего 2 повышения в следующем году. На итоговой пресс-конференции глава ФРС Джером Пауэлл заявил, что постепенное повышение базовой процентной ставки будет отвечать целям регулятора. Федрезерв повысил прогноз роста ВВП США в текущем году на 0.4 пп до 2.6-3.0%, на 2019 г. – на 0.3 пп до 2.2-2.6%. Характерно, что прогнозы по инфляции (PCE) на 2 года были повышены в среднем на 0.1%, верхний предел в 2.2% возможен лишь в следующем году.

Итоги заседания ФРС не подтвердили опасений ужесточения риторики регулятора. Инвесторы ждали подтверждения ожидания 4 повышений базовой ставки в текущем году, но баланс прогнозов оказался более сдержанным. Это не привело к росту на фондовых площадках, несмотря на существенную просадку доллара и снижение доходностей базовых активов.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Ставки МБК снижаются

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила улучшаться на фоне не слишком агрессивных мер Центробанка по абсорбированию избыточной ликвидности. В результате рублевый овернайт достиг уровня ключевой ставки Центробанка. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 7.50% годовых (-3 бп), 7-дневные – под 7.44% годовых (-7 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.25% годовых (-4 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 укрепляется синхронно с нефтью

Торги на валютном рынке вчера завершились позитивно для рубля. Цены на нефть дорожали на фоне рисков нагнетания геополитической напряженности на Ближнем Востоке и отраслевой статистики из США, указавшей на неожиданное сокращение запасов нефти и нефтепродуктов, а также глобального ослабления доллара. Курс доллара на закрытие биржи составил 56.88 руб. (-65 коп.), курс евро – 70.19 руб. (-22 коп.). На международном валютном рынке доллар резко ослаб после итогов заседания ФРС, согласно которым члены комитета всё же склоняются к еще двум повышением базовой процентной ставки в текущем году. По итогам дня основная пара выросла на 1 пп до отметки \$1.2340.

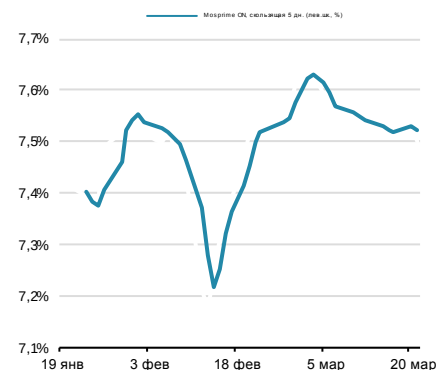
Глобальное ослабление доллара заставляет инвесторов проявить интерес к высокодоходным валютам и активам. Для рубля обстоятельства складываются особенно позитивно из-за поддержки со стороны подготовки экспортеров к основным налоговым платежам, которые пройдут в начале следующей недели. Тем не менее, конъюнктура мировых рынков остается нестабильной, происходит резкая смена настроений, поэтому рассматривать текущее укрепление рубля в качестве надежного можно с трудом.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

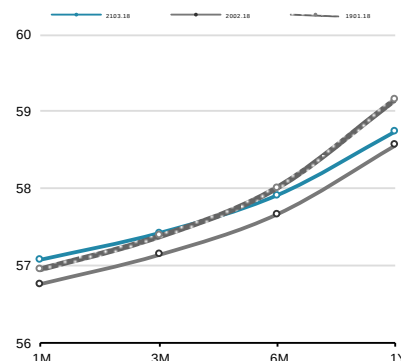
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, ₽150 млрд
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Аукцион Казначейства	182 дня, ₽10 млрд
Четверг	Аукцион Казначейства	12 дней, \$1 млрд
Пятница	Заседание ЦБ РФ	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

Ставки МБК



Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg, ЦБ

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

ОФЗ пользуются спросом

Долговые рынки ЕМ вчера демонстрировали нейтральную динамику, слабо реагируя на итоги заседания ФРС. Доходности базовых активов вчера немного снизились, реагируя на нереализованность рисков более жесткой денежно-кредитной политики в США в текущем году. Российские евробонды вчера торговались с минимальными изменениями, как и большинство бумаг ЕМ. Доходности суверенных выпусков снизились в среднем на 1 бп.

Внутренний долговой рынок продолжает подниматься в цене на фоне недельной инфляционной статистики, укреплении рубля и ожиданий снижения размера ключевой ставки в пятницу. Аукционы Минфина проходят в условиях повышенного спроса. Выпуск ОФЗ 26224 (май 2029 г.) был размещен на все 20 млрд руб. при трехкратной переподписке, bid/cover на аукционе ОФЗ 25083 (декабрь 2021 г.) на 10 млрд руб. составил 2.9 х.

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, (Эксперт)	S&P/M/F/АКРА	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрывание книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Вернебажский цементный завод, 001P-01R (допвыпуск)	NR		нет	4 600	12,88	20.03.2018	23.03.2018	нет / 3,61 г	4,75 г / 9,75 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Состоявшиеся размещения

Выпуск	Рейтинг, (Эксперт)	S&P/M/F/АКРА	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
Ростелеком, 001P-04R	BB+ / - / BBB- / AA (RU)		да	10 000	нд / 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	нд / 100%	7,33-7,43	7,33	15.03.2018	нет / 4,97 г
Лидер-инвест, БО-П02 (допвыпуск)	NR		нет	1 000	нд / 100%	11,82-12,04	12,04	15.03.2018	нет / 2,55 г
МФК Смолфинанс, БО-01	NR		нет	200	нд / 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	нд / 100%	9,46-9,73	9,46	07.03.2018	нет / 1,43 г
ФПК, 001P-03	BBB- / - / BB+ / AA+ (RU)		да	10 000	нд / 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	нд / 100%	7,43-7,54	7,48	06.03.2018	нет / 3,17 г
Сбербанк, 001P-04R	- / Ba2 / BBB- / AAA (RU)		нет	25 000	нд / 100%	7,02-7,23	7,02	02.03.2018	нет / 3,19 г
Роснефть, 002P-05	BB+ / Ba3 / - / ruAAA		да	20 000	нд / 100%	7,49-7,59	7,43	02.03.2018	нет / 5 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

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.