

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в пятницу не смогли прийти к единой динамике. Рынок США корректировался вниз после роста в предыдущие дни, который был спровоцирован позитивными корпоративными отчетами за минувший квартал /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка за неделю практически не изменились. Краткосрочные процентные ставки находятся на 5-10 бп выше уровня ключевой ставки ЦБ РФ, при этом оттоки ликвидности к концу недели были минимальными /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в пятницу ослабили позиции рубля. Цены на нефть держались вблизи локальных максимумов, однако российская валюта оказалась под давление фактора пятницы: нестабильный геополитический фон заставляет инвесторов с осторожностью переносить через выходные рублевые позиции /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды выглядят стабильнее средней динамики бумаг ЕМ из-за снижения в предыдущую неделю. Доходности суверенных выпусков в пятницу поднялись на 5-6 бп, а по итогам всей недели – на 3-5 бп. Внутренний долговой рынок постепенно отыгрывает потери, понесенные из-за новых санкций против РФ со стороны США /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,96	▲	0,05	2,32
UST 10-2Y sprd	50	▲	2	43
EMBI+Glob.	319	▲	1	289
EMBI+Rus sprd	206	▼	-2	144
Russia'30 yield	4,04	▲	0,06	2,68
Денежный рынок				
Libor-3m	2,36	▼	0,00	1,35
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33
MosPrime-1m	7,42	■	0,00	7,28
Корсчета в ЦБ	2370,7	▲	77,8	1257
Депоз. в ЦБ	3013,6	▲	66,4	1066
NDF RU 3m	62,0	▲	0,4	56
Валютный рынок				
USD/RUB	61,376	▲	0,416	55,64
EUR/RUB	75,419	▲	0,154	67,40
EUR/USD	1,229	▼	-0,006	1,16
Корзина ЦБ	68,159	▲	0,223	61,42
DXY Индекс	90,316	▲	0,376	88,59
Фондовые индексы				
RTS	1145,8	▼	-0,6%	1084
Dow Jones	24462,9	▼	-0,82%	22841
DAX	12473,4	▼	-0,54%	11787
Nikkei 225	22162	▼	-0,33%	20618
Shanghai Comp.	3071,5	▼	-0,11%	3067
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	74,3	▼	-0,38%	74
Нефть Brent	74,1	▼	-0,38%	57
Золото	1335,6	▼	-0,25%	1242
CRB Index	201,9	▲	0,03%	183

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

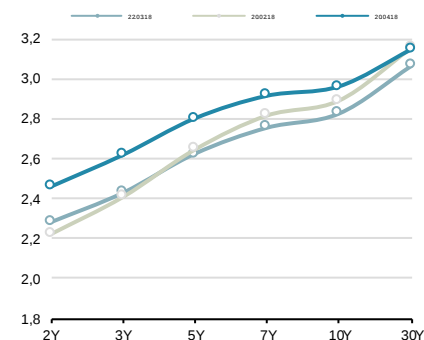
Рынки завершают неделю без единой динамики

Мировые рынки в пятницу не смогли прийти к единой динамике. Рынок США корректировался вниз после роста в предыдущие дни, который был спровоцирован позитивными корпоративными отчетами за минувший квартал.

Публикации важных экономических данных не было, что заставило инвесторов сфокусироваться исключительно на корпоративных и технических сигналах рынка. Тем не менее, ключевой темой остается рост инфляционных ожиданий на фоне повышения цен на сырьевых рынках. Реакцией на возможный рост стало укрепление доллара, поскольку более высокий рост потребительских цен может вынудить Федрезерв США на более агрессивное ужесточение денежно-кредитной политики. В то же время, доходности рынка казначейских обязательств США поднимались к максимумам с начала 2014 г. Доходность 1-летних UST обновила рекорд текущего года и в пятницу поднялась до 2.96%.

Нефтяной рынок был стабилен, несмотря на ряд противоречивых новостей. Итоги заседания мониторингового комитета ОПЕК+ указали, что мировые запасы нефти близки к средним уровням за 5 лет, что отражает эффективность предпринятых мер по ограничению добычи. Тем не менее, участники ОПЕК+ пока не уверены в том, что необходим постепенный выход из соглашения, поскольку текущий баланс на рынке вызван в том числе и геополитическими факторами. ОПЕК+ стал объектом критики со стороны президента США, который обвинил участников соглашения в искусственном манипулировании ценами. Кроме того, Baker Hughes указала на продолжающийся 4 недели подряд рост числа активных буровых установок (на 5 ед. до 820 шт.).

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный и валютный рынки

Условия рынка без изменений

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка за неделю практически не изменилась. Краткосрочные процентные ставки находятся на 5-10 бп выше уровня ключевой ставки ЦБ РФ, при этом оттоки ликвидности к концу недели были минимальными. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 7.33% годовых (-2 бп), 7-дневные – под 7.33% годовых (-1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.05% годовых (+1 бп).

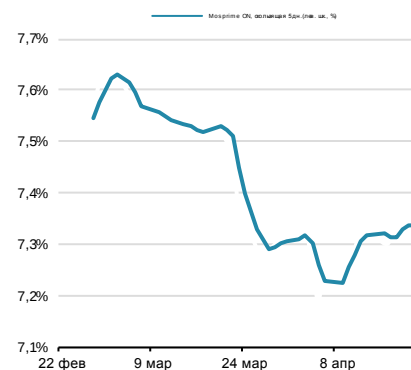
Пик налогового периода приходится на вторую половину текущей удлинненной недели. По нашим оценкам, объем оставшихся платежей по основным налогам составляет 1.1 трлн руб. из них порядка 850 млрд руб. потребуются в среду. С учетом сохранения существенного профицита ликвидности, эти платежи вряд ли вызовут негативную реакцию рублевых ставок.

Рубль дешевеет на стабильно высокой нефти

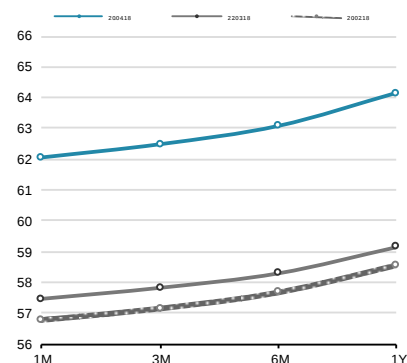
Торги на валютном рынке в пятницу ослабили позиции рубля. Цены на нефть держались вблизи локальных максимумов, однако российская валюта оказалась под давлением фактора пятницы: нестабильный геополитический фон заставляет инвесторов с осторожностью переносить через выходные рублевые позиции. Курс доллара на закрытие биржи составил 61.40 руб. (+51 коп.), курс евро – 75.47 руб. (+28 коп.). На международном валютном рынке доллар укреплялся к евро на фоне роста инфляционных ожиданий. По итогам дня основная пара снизилась на 75 бп до отметки \$1.2270.

Ожидание новых ограничительных мер США против РФ ограничивает реакцию рубля на стремительный рост нефтяных котировок. Пока этот геополитический риск будет преобладать на валютном рынке, рубль вряд ли сможет существенно укрепиться, вернувшись на уровни начала апреля. В то же время, внутренние факторы складываются позитивно, поскольку остаток по основным налоговым платежам составляет около 1.1 трлн руб., который будет перечислен в бюджет во второй половине недели. Поддержкой также может выступит заседание ЦБ РФ, на котором регулятор, вероятно, не станет снижать размер ключевой ставки и займет выжидательную позицию.

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, ₽100 млрд
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Аукцион Казначейства	182 дня, ₽100 млрд
	Уплата налогов	НДС (–₽340 млрд), НДПИ (–₽400 млрд), акцизы (–₽110 млрд).
Четверг	Аукцион Казначейства	7 дней, \$0.5 млрд
Пятница	Заседание ЦБ РФ	Не ждем изменения ключевой ставки
	Аукцион Казначейства	91 день, ₽100 млрд
	Возврат Казначейству	₽20 млрд и \$0.15 млрд
Суббота	Уплата налогов	Налог на прибыль (₽250 млрд)

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

Российский долговой рынок

ОФЗ отыгрывают потери

Евробонды ЕМ провели слабую неделю. Резкий рост доходностей базовых активов в сочетании с невысоким спросом на активы ЕМ заставляет долговые рынки дешеветь. За неделю доходность 10-летних UST поднялась на 13 бп до 2.96%, однако суверенные кредитные спрэды практически не изменились. Российские евробонды выглядят стабильнее средней динамики бумаг ЕМ из-за снижения в предыдущую неделю. Доходности суверенных выпусков в пятницу поднялись на 5-6 бп, а по итогам всей недели – на 3-5 бп.

Внутренний долговой рынок постепенно отыгрывает потери, понесенные из-за новых санкций против РФ со стороны США. Восстановление позиций рубля вызывает интерес к рублевому долгу. Доходности ОФЗ в пятницу почти не изменились, однако за неделю ставки снизились на 17-22 бп, отыграв половину прежнего снижения котировок.

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	Заккрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Россельхозбанк, 09T1	- / Ba2 / BB+ / AA (RU)	нет	5 000	9,20	18.04.2018	26.04.2018	нет / 6.72 г	10 лет / нд
Россельхозбанк, 01T1	- / Ba2 / BB+ / AA (RU)	нет	10 000	9,20	18.04.2018	25.04.2018	нет / 6.72 г	10 лет / нд

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Состоявшиеся размещения

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
Транснефть, БО-001P-10	BBB- / Ba3 / - / ruAAA	да	15 000	нд / 100%	7.12-7.28	7,12	13.04.2018	нет / 3.16 г
МРСК Центра, БО-06	BB / - / ruAA	да	5 000	нд / 100%	7.28-7.43	7,07	10.04.2018	нет / 2.75 г
ГТЛК, 001P-09	BB- / Ba2 / BB- / A+ (RU)	да	10 000	2.5 / 100%	7.61-7.71	7,56	06.04.2018	нет / 5.21 г
Дом. рф, 001P-03R	BB+ / Ba1 / BBB- / AAA (RU)	да	15 000	более 2.0 / 100%	6.86-7.02	6,86	06.04.2018	нет / 1 г
ОГК-2, 001P-03R	- / - / BB+ / ruAA	да	5 000	нд / 100%	7.33-7.43	7,07	06.04.2018	нет / 2.75 г
Элемент Лизинг, 001P-01	- / - / B+ / ruA-	нет	5 000	нд / 100%	10.92-11.46	11,03	30.03.2018	да / 1.48 г
Икс 5 Финанс, 001P-03	BB / Ba2 / BB / -	да	10 000	нд / 100%	7.12-7.28	7,07	27.03.2018	нет / 1.90 г
Вернебажский цементный завод, 001P-01R (допвыпуск)	NR	нет	4 600	нд / 100%	12.88	12,88	23.03.2018	нет / 3.61 г
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

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 Пospelов
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
Кредитный анализ

Владимир Евстифеев
Наталия Толстошеина
Дмитрий Чепрагин
Марина Никишова

v.evstifeev@zenit.ru
n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
Алексей Басов

ibcm@zenit.ru

f.akhmetova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru

Управление клиентских операций на финансовых рынках

Начальник управления
Брокерское обслуживание
Доверительное управление активами

Тимур Мухаметшин
Кадыров Акбар
Жарков Анатолий

t.mukhametshin@zenit.ru
a.kadyrov@zenit.ru
a.zharkov@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.