

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Среда на мировых площадках вернула на рынки пессимизм. Негативная ситуация, связанная с ростом напряженности вокруг Сирии, а также риски военного нагнетания между Саудовской Аравией, Йеменом и Ираном провоцируют продажи рискованных активов /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась неизменной на фоне минимальных движений ликвидности. Стабилизация обстановки на финансовом рынке РФ также способствовала консолидации краткосрочных процентных ставок вблизи уровня ключевой ставки ЦБ РФ/стр. 3/

## Валютный рынок

Торги на валютном рынке в среду завершились небольшим укреплением рубля. Негативный тренд отступил на фоне существенных потерь, понесенных ранее, а также благодаря росту цен на нефть к максимумам 2014 г. /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера отыгрывали потери, выйдя в число лидеров ценового роста. Доходности вдоль суверенной кривой евробондов снизились на 6-8 бп. Локальный долговой рынок стабилизируется на дальнем и среднем участках кривой госбумаг /стр. 4/

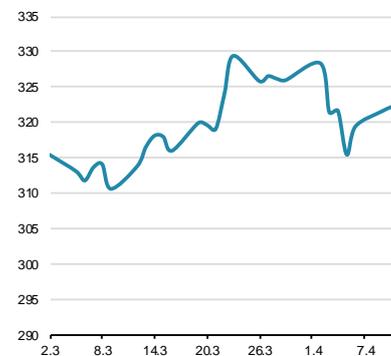
## Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Долговой рынок</b>					
UST-10 yield	2,78	▼	-0,02	2,27	2,95
UST 10-2Y sprd	47	▼	-2	47	85
EMBI+Glob.	323	▲	0	289	330
EMBI+Rus sprd	224	▲	19	144	227
Russia'30 yield	3,98	▼	-0,04	2,68	4,02
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	2,34	▲	0,00	1,34	2,34
Euribor-3m	-0,33	■	0,00	-0,33	-0,33
MosPrime-1m	7,38	▲	0,03	7,28	8,68
Корсчета в ЦБ	2165,5	▲	303,5	1257	2878
Депоз. в ЦБ	2812,5	▲	-326,0	953	3658
NDF RU 3m	63,2	▼	-0,7	56	64
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	62,431	▼	-0,634	55,64	63,06
EUR/RUB	77,222	▼	-0,735	67,40	77,96
EUR/USD	1,237	▲	0,001	1,16	1,25
Корзина ЦБ	69,132	▼	-0,706	61,42	69,78
ДXY Индекс	89,568	▼	-0,019	88,59	94,94
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	1083,5	▲	3,0%	1084	1325
Dow Jones	24189,5	▼	-0,90%	22558	26617
DAX	12294,0	▼	-0,83%	11787	13560
Nikkei 225	21687	▼	-0,12%	20356	24124
Shanghai Comp.	3208,1	▼	-0,87%	3122	3559
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	72,8	▲	0,36%	73	73
Нефть Brent	72,1	▲	0,36%	56	72
Золото	1353,4	▼	-0,18%	1242	1358
CRB Index	198,8	▲	0,87%	181	201

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
[v.evstifeev@zenit.ru](mailto:v.evstifeev@zenit.ru)

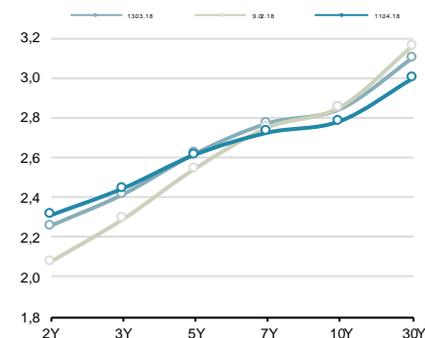
## Рынки под давлением геополитики

Среда на мировых площадках вернула на рынки пессимизм. Негативная ситуация, связанная с ростом напряженности вокруг Сирии, а также риски военного нагнетания между Саудовской Аравией, Йеменом и Ираном провоцируют продажи рискованных активов.

На фоне эскалации напряженности вокруг Сирии, торговые отношения между США и КНР уходят на второй план. Несколько представителей Китая ранее сделали заявления, которые сводились к поддержке свободной торговли, открытости Китая и недопустимости торговых войн.

Вчера были опубликованы данные по инфляции в США. Потребительские цены выросли в марте на 2.4% в годовом выражении, базовый показатель – на 2.1% г/г. против 2.2% и 1.8% соотв. В феврале. Обе цифры совпали с рыночными ожиданиями. Опубликованный протокол с мартовского заседания ФРС был несколько жестче, чем предполагали инвесторы. Члены комитета по открытым рынкам все активнее склоняются к более быстрым темпам ужесточения денежно-кредитной политики на фоне роста уверенности в экономических перспективах и роста инфляции к таргетируемому уровню.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный и валютный рынки

## Условия рынка стабилизировались

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась неизменной на фоне минимальных движений ликвидности. Стабилизация обстановки на финансовом рынке РФ также способствовала консолидации краткосрочных процентных ставок вблизи уровня ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 7.29% годовых, 7-дневные – под 7.34% годовых (+1 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 7.09% годовых.

Влияние стремительного ослабления рубля на условия денежного рынка минимально из-за сохранения структурного профицита ликвидности и невысокого присутствия денег нерезидентов на рынке МБК. Центробанк по-прежнему довольно сдержанно поглощает ликвидность, поэтому ставки МБК вряд ли будут существенно расти даже в условиях ослабления рубля.

## Рубль восстанавливается

Торги на валютном рынке в среду завершились небольшим укреплением рубля. Негативный тренд отступил на фоне существенных потерь, понесенных ранее, а также благодаря росту цен на нефть к максимумам 2014 г. Курс доллара на закрытие биржи составил 62.59 руб. (-43 коп.), курс евро – 77.46 руб. (-39 коп.). На международном валютном рынке доллар сдавал позиции к евро. Данные по инфляции в США за март оказались на уровне средних рыночных ожиданий, тогда как немного более уверенный тон в протоколах с прошлого заседания ФРС был проигнорирован. По итогам дня основная пара поднялась на 20 бп до отметки \$1.2370.

Минфин США вчера подтвердил отсутствие намерений вводит запрет на инвестирование в госдолг РФ, что снизило напряженность в суверенных облигациях и евробондах. Внесенный республиканцами законопроект по ограничению вложений в госдолг США пока не имеет однозначно позитивных перспектив для принятия его обеими палатами Конгресса, поэтому риск данного фактора был снижен. Дедлайн президента США на ответ по Сирии был нарушен, власти США пытаются заручиться поддержкой как можно большего числа союзников для реализации военного сценария в Сирии.

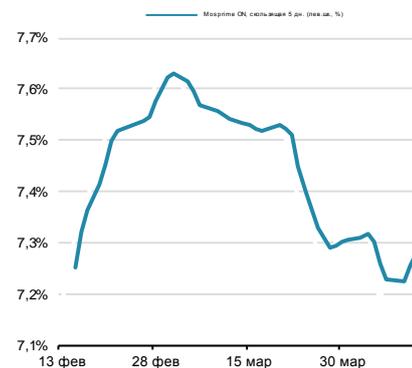
Первичная паника валютного рынка сошла на нет, однако геополитический фон остается крайне негативным своей непредсказуемостью. Это создает не слишком высокое доверие к восстановительному тренду рубля. В то же время, сезонно рубль имеет шансы на укрепление, если ситуация стабилизируется. Мы оцениваем налоговый период апреля в размере 1.7 трлн руб. по основным налоговым платежам против 2.2 трлн руб в марте. Экспортеры могут воспользоваться ситуацией для конвертации валютной выручки по более высоким обменным курсам. Помимо этого, Минфин приостановил покупки валюты на текущей неделе, а цены на нефть вчера поднялись до 4-летних максимумов.

## Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

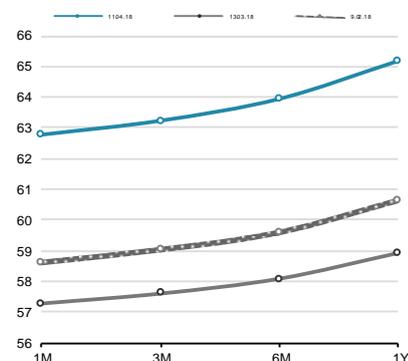
Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней, ₽200 млрд
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Аукцион Казначейства	182 дня, ₽100 млрд
Четверг	Возврат Казначейству	\$0.15 млрд
	Аукцион Казначейства	12 дней, \$0.5 млрд
Пятница	Аукцион Казначейства	91 день, ₽100 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

## Долговые рынки РФ компенсируют потери

Долговые рынки EM остаются без идей, тогда как доходности базовых активов немного снижаются на росте напряженности на фондовых площадках. Суверенные кредитные спрэды остаются без видимых изменений. Российские евробонды вчера отыгрывали потери, выйдя в число лидеров ценового роста. Доходности вдоль суверенной кривой евробондов снизились на 6-8 бп.

Локальный долговой рынок стабилизируется на дальнем и среднем участках кривой госбумаг. Доходности ОФЗ за первые 2 дня недели выросли на 40-60 бп, поэтому по мере снижения напряженности инвесторы пытаются осторожно покупать наиболее подешевевшие выпуск. Доходности дальних и средних по дюрации ОФЗ вчера снизились 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
ГК Пионер, 001P-03	B- / - / - / -	нет	3 000	12.01-12.55	25.04.2018	27.04.2018	нет / 1.80 г	2 г / 3 г
Россельхозбанк, 09Т1	- / Ba2 / BB+ / AA (RU)	нет	5 000	9.20-9.46	18.04.2018	26.04.2018	нет / 6.72 г	10 лет / нд
Россельхозбанк, 01Т1	- / Ba2 / BB+ / AA (RU)	нет	10 000	9.20-9.46	18.04.2018	25.04.2018	нет / 6.72 г	10 лет / нд
ТПК-1, БО-001P-01	BB+ / - / BB+ / AA (RU)	да	5 000	7.23-7.38	12.04.2018	17.04.2018	нет / 2.75 г	3 г / 5 лет
Транснефть, БО-001P-10	BBB- / Ba3 / - / ruAAA	да	15 000	7,12	05.04.2018	13.04.2018	нет / 3.16 г	нет / 3.5 г

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
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
Вернебаганский 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

## 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](mailto:kopelovich@zenit.ru)  
[konstantin.pospelov@zenit.ru](mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru)  
[v.kiselev@zenit.ru](mailto:v.kiselev@zenit.ru)

### Управление продаж

Валютные и рублевые облигации  
 Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов  
 Юлия Паршина

[bondsales@zenit.ru](mailto:bondsales@zenit.ru)  
[a.valkanov@zenit.ru](mailto:a.valkanov@zenit.ru)  
[y.parshina@zenit.ru](mailto:y.parshina@zenit.ru)

### Аналитическое управление

Макроэкономика  
 Кредитный анализ  
 Кредитный анализ  
 Кредитный анализ

Акции  
 Облигации

[research@zenit.ru](mailto:research@zenit.ru)  
[firesearch@zenit.ru](mailto:firesearch@zenit.ru)

Владимир Евстифеев  
 Наталия Толстошеина  
 Дмитрий Чепрагин  
 Марина Никишова

[v.evstifeev@zenit.ru](mailto:v.evstifeev@zenit.ru)  
[n.tolstosheina@zenit.ru](mailto:n.tolstosheina@zenit.ru)  
[d.chepragin@zenit.ru](mailto:d.chepragin@zenit.ru)  
[m.nikishova@zenit.ru](mailto:m.nikishova@zenit.ru)

### Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Фарида Ахметова  
 Алексей Басов

[ibcm@zenit.ru](mailto:ibcm@zenit.ru)

[f.akhmetova@zenit.ru](mailto:f.akhmetova@zenit.ru)  
[a.basov@zenit.ru](mailto: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](mailto:t.mukhametshin@zenit.ru)  
[a.kadyrov@zenit.ru](mailto:a.kadyrov@zenit.ru)  
[a.zarkov@zenit.ru](mailto:a.zarkov@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.