

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР
Динамика ключевых показателей
Конъюнктура глобальных рынков

В пятницу в США была опубликована трудовая статистика за январь, которая фактически предопределила динамику большинства основных активов и валют. Данные оказались сильными, что поддержало доллар, а также вызывало спекуляции на тему сроков нормализации монетарной политики ФРС /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу остались благоприятными на фоне минимальных движений ликвидности. Уровень краткосрочных рублевых ставок держался на своих краткосрочных минимумах /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на локальном валютном рынке в конце прошлой недели завершились нейтрально для рубля. Несмотря на волатильные торги, активность участников рынка была невысокой, равно как и объемы. Инвесторы поочередно отыгрывали то растущую цену нефти, то геополитическую неопределенность, с которой рынок ушел на выходные /стр. 3/

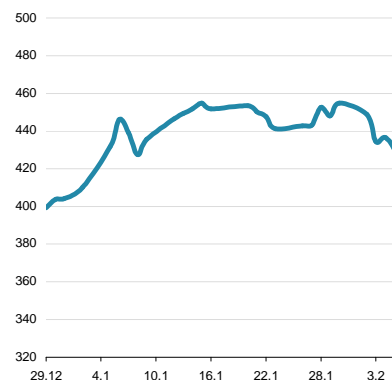
Российский долговой рынок

Российские еврооблигации в пятницу выглядели на уровне средней динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой двигались разнонаправлено в диапазоне +/- 10 бп/ Рублевые облигации завершили неделю ростом: инвесторы рассчитывали на прогресс в украинском конфликте /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

| | знач. | Δ за день | за 6 месяцев: | |
|-------------------------|-----------|-----------|---------------|-------|
| | | | MIN. | MAX. |
| Долговой рынок | | | | |
| UST-10 yield | 1.96 ▲ | 0.14 | 1.64 | 2.62 |
| UST 10-2Y sprd | 131 ▲ | 1 | 119 | 206 |
| EMBI+Glob. | 420 ▼ | -11 | 280 | 478 |
| EMBI+Rus sprd | 499 ▼ | -38 | 245 | 589 |
| Russia'30 yield | 6.62 ▲ | 0.11 | 4.43 | 7.61 |
| Денежный рынок | | | | |
| Libor-3m | 0.26 ▼ | 0.00 | 0.23 | 0.26 |
| Euribor-3m | 0.05 ▲ | 0.00 | 0.05 | 0.21 |
| MosPrime-1m | 16.63 ▼ | -0.02 | 9.27 | 29.16 |
| Корсчета в ЦБ | 789.3 ▼ | -144.3 | 575 | 2102 |
| Депоз. в ЦБ | 681.4 ▲ | 88.0 | 74 | 805 |
| NDF RU 3m | 69.8 ▲ | 0.6 | 37 | 72 |
| Валютный рынок | | | | |
| USD/RUB | 66.857 ▲ | 0.262 | 35.94 | 69.47 |
| EUR/RUB | 75.64 ▼ | -0.981 | 47.72 | 84.96 |
| EUR/USD | 1.132 ▼ | -0.016 | 1.12 | 1.34 |
| Корзина ЦБ | 69.171 ▼ | -0.361 | 41.31 | 76.14 |
| DXU Индекс | 94.698 ▲ | 1.129 | 81.39 | 94.80 |
| Фондовые индексы | | | | |
| RTS | 826.4 ▲ | 3.3% | 629 | 1276 |
| Dow Jones | 17824.3 ▼ | -0.34% | 16117 | 18054 |
| DAX | 10846.4 ▼ | -0.54% | 8572 | 10911 |
| Nikkei 225 | 17649 ▲ | 0.36% | 14533 | 17936 |
| Shanghai Comp. | 3075.9 ▲ | 0.62% | 2181 | 3383 |
| Сырьевые рынки | | | | |
| Нефть Urals | 58.2 ▼ | -0.07% | 58 | 58 |
| Нефть Brent | 57.8 ▼ | -0.07% | 47 | 105 |
| Золото | 1233.9 ▲ | 0.46% | 1141 | 1314 |
| CRB Index | 224.9 ▲ | 0.75% | 213 | 294 |

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread


Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынок труда США: значительно лучше ожиданий.

В пятницу в США была опубликована трудовая статистика за январь, которая фактически предопределила динамику большинства основных активов и валют. Данные оказались сильными, что поддержало доллар, а также вызвало спекуляции на тему сроков нормализации монетарной политики ФРС.

Число вновь созданных рабочих мест в прошлом месяце в США составило 257 тыс., что оказалось лучше ожиданий (228 тыс.). Более того, данные за декабрь были пересмотрены с существенным повышением – до 329 тыс. против объявленных ранее 252 тыс. Между тем, общий уровень безработицы вырос на 0.1 пп до 5.7%. Это произошло в результате опережающего роста числа сокращенных против нанятых, а также из-за увеличения численности рабочей силы.

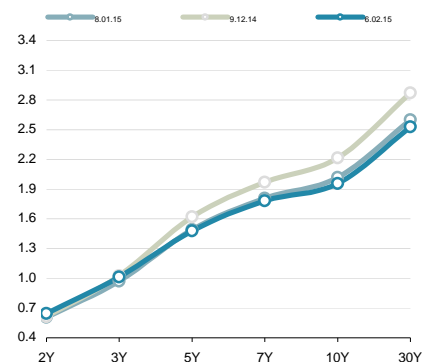
Рост новых рабочих мест на 1 млн за последние 3 месяца, что практически является нормальным докризисным уровне, вызывает спекуляции на тему возможной реакции ФРС на эту статистику. На наш взгляд, Федрезерв вряд ли будет торопиться с началом цикла ужесточения денежно-кредитной политики, предпочтя дождаться сигналов ускорения инфляции.

Рынок труда США

| | апр14 | май14 | июн14 | июл14 | авг14 | сент14 | окт14 | нояб14 | дек14 | январь14 | изм-е |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|----------|-------|
| Рабочая сила, млн. чел | 155.4 | 155.6 | 155.7 | 156.0 | 156.0 | 155.9 | 156.3 | 156.4 | 156.1 | 157.2 | 1.1 |
| -Трудоустроено | 145.7 | 145.8 | 146.2 | 146.4 | 146.4 | 146.6 | 147.3 | 147.3 | 147.4 | 148.2 | 0.8 |
| -Уволено | 9.8 | 9.8 | 9.5 | 9.7 | 9.6 | 9.3 | 9.0 | 9.1 | 8.7 | 9.0 | 0.3 |
| Безработица, % | 6.3 | 6.3 | 6.1 | 6.2 | 6.1 | 5.9 | 5.8 | 5.8 | 5.6 | 5.7 | 0.1 |
| Изм. занятости вне с/х, тыс. чел. | 304 | 229.0 | 267.0 | 212.0 | 180.0 | 271.0 | 243.0 | 423.0 | 329.0 | 257.0 | -72.0 |
| -Частный сектор | 278 | 228.0 | 260.0 | 213.0 | 175.0 | 249.0 | 236.0 | 414.0 | 320.0 | 267.0 | -53.0 |
| -Госсектор | 26 | 1.0 | 7.0 | -1.0 | 5.0 | 22.0 | 7.0 | 9.0 | 9.0 | -10.0 | -19.0 |
| Длительная безработица, тыс. чел. | 3 452 | 3 374 | 3 081 | 3 155 | 2 963 | 2 954 | 2 916 | 2 822 | 2 785 | 2 800 | 15.0 |
| Неплонная занятость по экон. причинам, тыс. чел. | 7 465 | 7 269 | 7 544 | 7 511 | 7 277 | 7 103 | 7 027 | 6 851 | 6 790 | 6 810 | 20.0 |

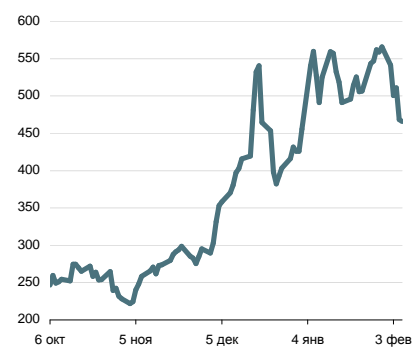
Источник: www.bls.gov

Кривая US Treasures



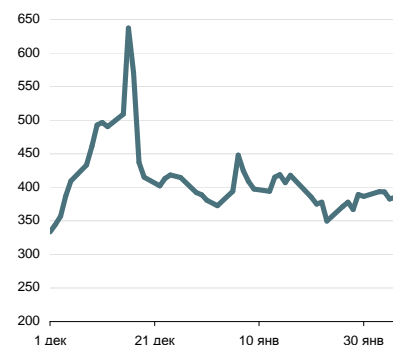
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК у локальных минимумов

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу остались благоприятными на фоне минимальных движений ликвидности. Уровень краткосрочных рублевых ставок держался на своих краткосрочных минимумах. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 15.15% годовых, на 7 дней – под 15.55% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 15.00% годовых.

На текущей неделе календарь событий на рынке достаточно обширен. Вместе с тем, потенциальный отток ликвидности из банковской системы не выглядит выше запланированных пополнений, что в итоге вряд ли вызовет ухудшение рыночных условий и рост краткосрочных ставок.

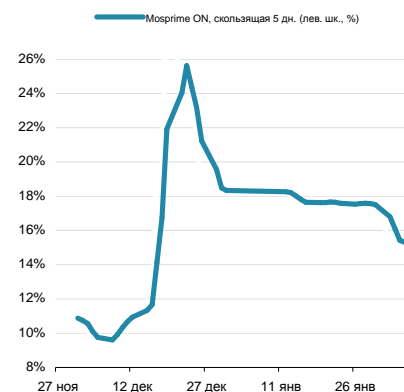
Рубль ушел на выходные без изменений

Торги на локальном валютном рынке в конце прошлой недели завершились нейтрально для рубля. Несмотря на волатильные торги, активность участников рынка была невысокой, равно как и объемы. Инвесторы поочередно отыгрывали то растущую цену нефти, то геополитическую неопределенность, с которой рынок ушел на выходные. По итогам дня курс бивалютной корзины прибавил 1 коп. до отметки 71.04 руб. Курс доллара прибавил 0.29 руб. до 66.99 руб., курс евро потерял 0.44 руб. до 76.01 руб. На рынке форекс единая валюта резко ослабла против доллара на фоне сильных данных по рынку труда США и напряженности вокруг Греции. В результате пара евро/доллар к концу дня упала примерно на 1.5 фигуры до \$1.1320.

Несмотря на относительно высокие цены на нефть, привлекательность рубля ограничивают геополитические проблемы. Попытки договориться о смягчении украинского кризиса пока не имеют потенциала успешного завершения. На этом фоне текущего уровня нефтяных котировок явно недостаточно, чтобы рубль вновь выглядел привлекательно. Кроме того, цена «черного золота» выглядит волатильно из-за хрупкого набора поддерживающих ее факторов, поэтому в любой момент может также быстро опуститься к локальным минимумам.

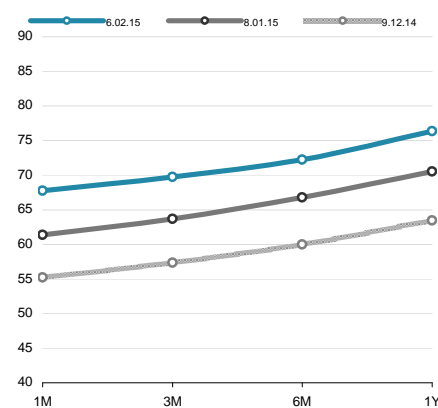
Старт недели может принести рубль новые потери. Вместе с тем, вероятно, они будут ограниченными ввиду сохранения надежды на то, что участники переговоров по Украине смогут достичь хоть какого-либо прогресса на текущей неделе.

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

| Дата | Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов | |
|-------------|---|--|
| Понедельник | Возврат в ПФР | 162 млрд руб. |
| | Аукцион 312-П | 1 трлн руб. |
| | Аукцион Казначейства | 29 дней, 2 млрд долл., от 1.2% годовых |
| Вторник | Аукцион Казначейства | 14 дней, 10 млрд руб., от 15.5% годовых |
| | Возврат в бюджет | 300 млн долл |
| Среда | Аукцион ОФЗ | |
| | Купоны ОФЗ | 9 млрд руб. |
| | Возврат в Фонд ЖКХ | 5 млрд руб. |
| | Возврат в бюджет | 30 млрд руб. |
| Четверг | Аукцион Казначейства | 35 дней, 100 млрд руб., от 16.0% годовых |
| Пятница | Возврат в бюджет | 115 млрд руб. |

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

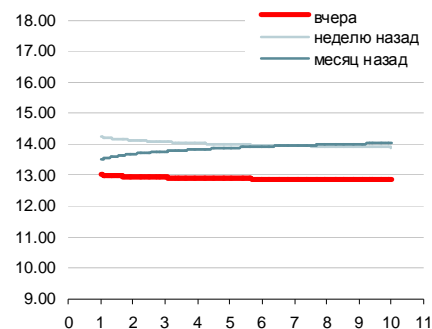
Корпоративные евробонды в лидерах роста EM

Российские еврооблигации в пятницу выглядели на уровне средней динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой двигались разнонаправлено в диапазоне +/- 10 бп, а спреды сокращались со стороны UST, дешевающих после неплохих данных по payrolls. Корпоративный сектор, напротив, находился в лидерах роста EM. Доходности в среднем по рынку снизились на 35 бп, лучше рынка выглядели суборды Газпромбанка (-85-90 бп УТМ), выпуски ВЭБа, доходности которых снизились на 50 бп в среднем вдоль кривой. В секторе частных компаний существенный рост котировок коснулся выпусков Фосагро и ТМК, доходности которых снизились на 80-100 бп.

ОФЗ дорожают в надежде на прогресс в геополитике и дорожающую нефть

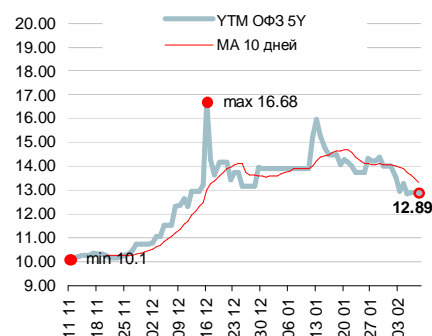
Рублевые облигации завершили неделю ростом: инвесторы рассчитывали на прогресс в украинском конфликте, спрос также поддерживали нефтяные котировки, закрепившиеся на уровне \$58/барр. Доходности в пределах годового отрезка кривой ОФЗ снизились до отметки 12.5%, ставки 12-летних выпусков в течение дня находились в диапазоне 12.1-12.2%. Инверсия кривой, таким образом, сузилась до 30-40 бп. Последние дни рынок получает противоречивые сигналы: дорожающая нефть и растущие инфляционные риски имеют разнонаправленное влияние на отношения инвесторов к рублевым облигациям. Определяющим фактором в этих условиях, по всей видимости, станет риторика ЦБ, раскрывающая краткосрочные ориентиры процентной политики в складывающихся условиях.

Кривая ОФЗ



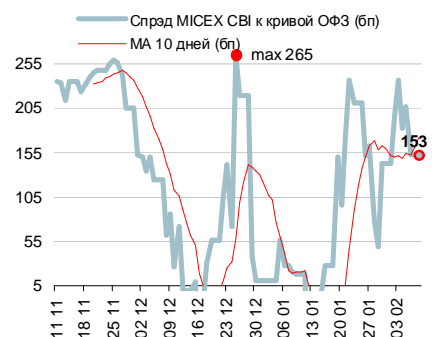
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Спред индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

| Выпуск | Рейтинг, S&P/M/F | Возможность включения в Ломбард ЦБ | Размещаемый объем, млн. руб. | Ориентир УТР/УТМ, % годовых | Закрытие книги | Дата размещения | Амортизация/Дюрация | Оферта/Погашение |
|----------------|------------------|------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|----------------|-----------------|---------------------|------------------|
| Бинбанк, БО-06 | V / - / - | да | 2 000 | 18.81 | 22.01.2015 | 26.01.2015 | нет / 1 г | 1 г / 6 лет |
| Бинбанк, БО-07 | V / - / - | да | 2 000 | 18.81 | 22.01.2015 | 26.01.2015 | нет / 1 г | 1 г / 6 лет |

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Последние размещения: корпоративные выпуски

| Выпуск | Рейтинг, S&P/M/F | 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 |
|-----------------------------------|-------------------|------------------------------------|------------------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------|---------------------|
| Российский Капитал, БО-03 | - / - / В+ | да | 3 000 | н/д / 100% | 18.81 | 18.81 | 22.01.2015 | нет / 1 г |
| Банк ФК Открытие, БО-07 | BB- / Ba3 / - | да | 5 000 | н/д / 100% | 17.72-18.27 | 17.72 | 22.01.2015 | нет / 0.5 г |
| Бинбанк, БО-05 | V / - / - | да | 2 000 | н/д / 100% | н/д | 14.49 | 10.12.2014 | нет / 1 г |
| Бинбанк, БО-04 (допвыпуск) | V / - / - | да | 3 000 | н/д / 100% | н/д | 12.12 | 10.12.2014 | нет / 0.18 г |
| Бинбанк, БО-02 (допвыпуск) | V / - / - | да | 3 000 | н/д / 100% | н/д | 12.56 | 10.12.2014 | нет / 0.76 г |
| ВТБ Лизинг Финанс, БО-08 | BBB- / - / - | да | 10 000 | н/д / 100% | н/д | 13.37 | 04.12.2014 | да / 1 г |
| Банк ФК Открытие, БО-04 (допвып.) | BB- / Ba3 / - | да | 5 000 | н/д / 100% | 12.00 | 12.00 | 04.12.2014 | нет / 0.25 г |
| Банк МИБ, 03 | - / A3 / - | да | 4 000 | 1.2 / 100% | 12.63 | 12.63 | 02.12.2014 | нет / 1 г |
| Альфа-Банк, БО-15 | BB+ / Ba1 / BBB- | да | 5 000 | н/д / 100% | 13.16-13.69 | 13.69 | 02.12.2014 | нет / 1.41 г |
| Банк Союз, БО-06 | V / - / - | да | 1 000 | н/д / 100% | 13.16-13.69 | 13.42 | 28.11.2014 | нет / 1 г |
| Банк Союз, БО-01 | V / - / - | да | 2 000 | н/д / 100% | 13.16-13.69 | 13.42 | 28.11.2014 | нет / 1 г |
| Внешэкономбанк, БО-02 | BBB- / Baa2 / BBB | да | 10 000 | 1.0 / 100% | 12.55-12.82 | 12.55 | 27.11.2014 | нет / 1 г |
| ЮниКредит Банк, БО-11 | BBB- / - / BBB | да | 5 000 | н/д / 100% | 12.15-12.47 | 12.36 | 26.11.2014 | нет / 1 г |
| Трансфин-М, БО-36 | NR | нет | 7 000 | н/д / 100% | н/д | 10.25 | 05.11.2014 | нет / 5.19 г |
| ГСС, 01 (вторичное) | - / - / BB | да | 4 000 | 1.0 / 100% | 12.56-13.44 | 13.00 | 30.10.2014 | нет / 0.38 г |
| Газпром, БО-21 | BBB- / Baa1 / BBB | да | 15 000 | н/д / 100% | 10.78-10.99 | 10.99 | 28.10.2014 | нет / 1 г |
| Регион Капитал, 01 | NR | нет | 2 000 | н/д / 100% | н/д | 12.36 | 27.10.2014 | нет / 1 г |
| Трансфин-М, БО-35 | NR | нет | 2 500 | н/д / 99.2% | н/д | 10.25 | 27.10.2014 | нет / 4.04 г |
| Русфинанс Банк, БО-11 | BBB- / Ba1 / BBB | да | 5 000 | н/д / 100% | 11.88-11.99 | 12.04 | 23.10.2014 | нет / 1 г |
| РГС-Недвижимость, БО-03 | NR | нет | 3 000 | н/д / 100% | н/д | 11.30 | 23.10.2014 | нет / 0.5 г |
| РГС-Недвижимость, БО-01 | NR | нет | 2 000 | н/д / 100% | н/д | 11.30 | 22.10.2014 | нет / 0.5 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

Зам.начальника Департамента

Константин Поспелов

Зам.начальника Департамента

Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru

konstantin.pospelov@zenit.ru

v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации

Валютные и рублевые облигации

Валютные и рублевые облигации

Валютные и рублевые облигации

Юлия Шабанова

Максим Симагин

Александр Валканов

Юлия Паршина

j.shabanova@zenit.ru

m.simagin@zenit.ru

a.valkanov@zenit.ru

y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции

Облигации

research@zenit.ru

firesearch@zenit.ru

Макроэкономика

Макроэкономика/кредитный анализ

Кредитный анализ

Кредитный анализ

Кредитный анализ

Акции

Владимир Евстифеев

Кирилл Сычев

Наталья Толстошеина

Евгений Чердаков

Дмитрий Чепрагин

Евгения Лобачева

v.evstifeev@zenit.ru

k.sychev@zenit.ru

n.tolstosheina@zenit.ru

e.cherdakov@zenit.ru

d.chepragin@zenit.ru

eugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Денис Ручкин

Фарида Ахметова

Марина Никишова

Вера Панова

Алексей Басов

Екатерина Гашигуллина

d.ruchkin@zenit.ru

f.akhmetova@zenit.ru

m.nikishova@zenit.ru

vera.panova@zenit.ru

a.basov@zenit.ru

e.gashigullina@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. © 2015 Банк ЗЕНИТ.