

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник отошли от тревожных настроений и попытались найти позитивные моменты в текущем наборе значимых факторов. Внимание инвесторов направлено на ситуацию в Украине и Греции /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка ухудшилась в ответ на ограничение денежного предложения со стороны Центробанка. В результате уровень краткосрочных процентных ставок существенно вырос /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на локальном валютном рынке во вторник прошли с спокойным ключом. На протяжении большей части дня рубль постепенно сдавал позиции, отыгрывая снижение нефтяных котировок. Тем не менее, в последний час торгов рубль полностью компенсировал дневное снижение /стр. 4/

Российский долговой рынок

В российских еврооблигациях во вторник присутствовала нервозность в преддверии встречи «нормандской четверки», итоги которой предопределяют отношение к российскому риску на ближайшее время. Рынок ОФЗ завершил вторник с минимальными изменениями /стр. 4/

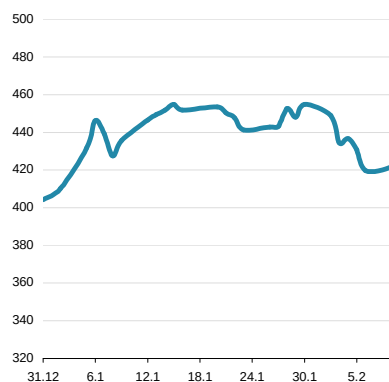
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2.00	▲	0.02	1.64 2.62
UST 10-2Y sprd	135	▲	2	119 206
EMBI+Glob.	428	▲	6	280 478
EMBI+Rus sprd	509	▲	5	245 589
Russia'30 yield	6.64	▼	-0.01	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	16.61	■	0.00	9.27 29.16
Корсчета в ЦБ	1277.0	▼	-5.7	575 2102
Депоз. в ЦБ	180.5	▼	-209.8	74 805
NDF RU 3m	68.3	▼	-0.2	37 72
Валютный рынок				
USD/RUB	65.462	▼	-0.323	35.94 69.47
EUR/RUB	74.076	▼	-0.507	47.72 84.96
EUR/USD	1.132	▼	0.000	1.12 1.34
Корзина ЦБ	69.742	▼	-0.309	41.31 76.14
ДХУ Индекс	94.758	▲	0.309	81.42 94.80
Фондовые индексы				
RTS	825.9	▲	2.1%	629 1276
Dow Jones	17868.8	▲	0.79%	16117 18054
DAX	10753.8	▲	0.85%	8572 10911
Nikkei 225	17712	▼	-0.33%	14533 17936
Shanghai Comp.	3141.6	▲	0.45%	2185 3383
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	57.1	▲	0.39%	57 57
Нефть Brent	56.4	▲	0.39%	47 105
Золото	1233.6	▲	0.32%	1141 1314
CRB Index	223.7	▼	-1.87%	213 294

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

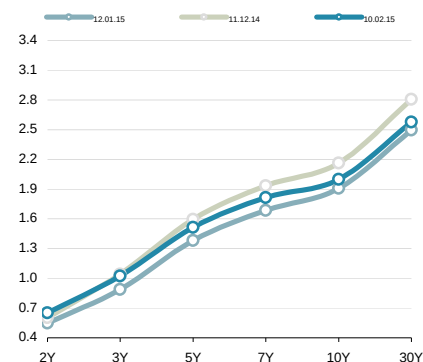
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Инвесторы нашли повод для оптимизма

Мировые рынки во вторник отошли от тревожных настроений и попытались найти позитивные моменты в текущем наборе значимых факторов. Внимание инвесторов направлено на ситуацию в Украине и Греции.

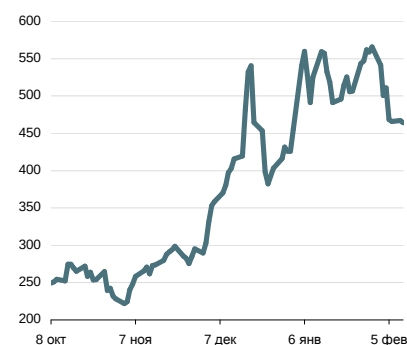
Греция продолжает пытаться искать выходы из сложившейся ситуации, когда новое правительство намерено отойти от части договоренностей, включенных в условия предоставления финансовой помощи со стороны международных кредиторов. ЕС не устраивает ультимативная форма общения, а также намерения в одностороннем порядке отменить часть пунктов в согласованной программе реформ. Сегодня в Брюсселе состоится экстренная встреча министров ЕС по этому вопросу, которая может стать переломной для Греции. Готовность кредиторов пойти на разумные компромиссы в обмен на сохранение членства Афин в монетарном союзе сможет поддержать настроения инвесторов, в том числе в отношении евро. В то же время, если данная встреча закончится ничем – евро может продолжить обновлять долгосрочные минимумы. Аналогичной выглядит и сегодняшняя ситуация с минской встречей по украинской ситуации.

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

Условия рынка ухудшились на фоне аукциона 7-дневного репо

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка ухудшилась в ответ на ограничение денежного предложения со стороны Центробанка. В результате уровень краткосрочных процентных ставок существенно вырос. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 15.70% годовых (+55 бп), на 7 дней – под 15.85% годовых (+25 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 15.20% годовых (+15 бп). На аукционе 7-дневного репо Центробанк предоставил банкам ликвидности на 1.2 трлн руб. против спроса в 2.1 трлн руб. под ставку на 15.73% годовых. Неделей ранее объем размещения составлял 1.3 трлн руб.

Ограничение предоставляемой ликвидности банкам со стороны ЦБ РФ может привести к удержанию краткосрочных рублевых ставок на повышенных значениях. Вместе с тем, резкого ухудшения условий рынка мы не ожидаем на текущей неделе.

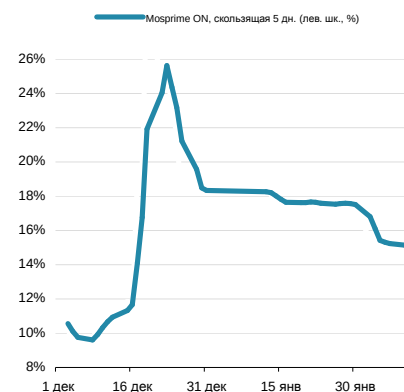
Рубль восстановил потери в последний час торгов

Торги на локальном валютном рынке во вторник прошли с спокойным ключом. На протяжении большей части дня рубль постепенно сдавал позиции, отыгрывая снижение нефтяных котировок. Тем не менее, в последний час торгов рубль полностью компенсировал дневное снижение. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 0.35 руб. до отметки 69.36 руб. Курс доллара потерял 0.40 руб. до отметки 65.46 руб., курс евро – 0.29 руб. до 74.14 руб. На рынке форекс единая валюта по отношению к доллару вновь опустилась к локальным минимумам на отметке \$1.1280, однако к концу дня вернулась на уровни конца понедельника – \$1.1320.

Российская валюта продолжает пристально следить за двумя факторами – динамикой котировок нефти и риторикой представителей сегодняшних переговоров по Украине в Минске. Цены на нефть вчера снижались в течение всего дня, что обусловило аналогичную динамику рубля. Тем не менее, в последний час торгов рубль отыграл все внутридневные потери и, что характерно, без особых на то причин. Вероятно, какой-либо из крупных участников рынка сделал ставку на позитивный исход сегодняшних переговоров в Минске по Украине.

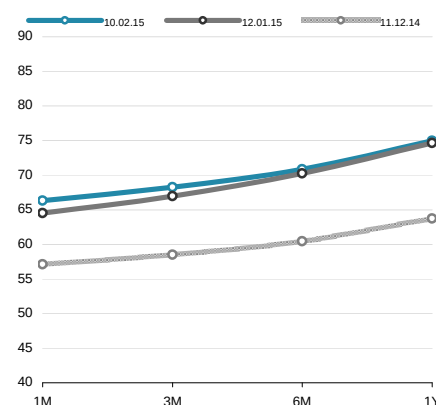
Сегодня рубль будет находиться в ожидании Минских решений и попутно может реагировать на ослабление нефтяных котировок. Рубль имеет одинаковые шансы упасть или укрепиться с технической точки зрения, поэтому краткосрочная судьба российской валюты должна быть определена сегодня.

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, ПФР

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

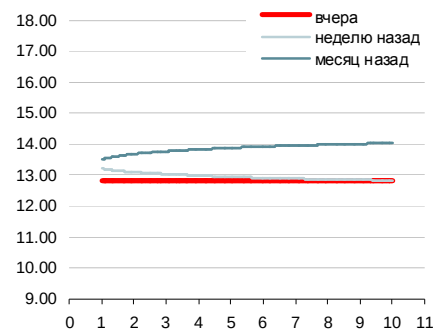
В евробондах сохраняется нервозность в преддверии саммита «нормандской четверки»

В российских еврооблигациях во вторник присутствовала нервозность в преддверии встречи «нормандской четверки», итоги которой предопределят отношение к российскому риску на ближайшее время. В итоге котировки суверенных выпусков в течение дня сползли «в минус», а доходности вдоль кривой подросли на 10-12 бп, что было заметно хуже среднего результата ЕМ. Корпоративный сектор также фронтально дешевел умеренными темпами, доходности в среднем по рынку прибавили порядка 25 бп. В аутсайдерах дня находились госбанки: ставки вдоль кривой ВЭБв, РСХБ подросли на 30-40 бп, ставки дальних субордов Сбербанка прибавили порядка 50 бп. В секторе частных компаний слабо выглядели бумаги Вымпелкома, где ставки вдоль кривой прибавили около 40 бп.

В ОФЗ лишь незначительные изменения

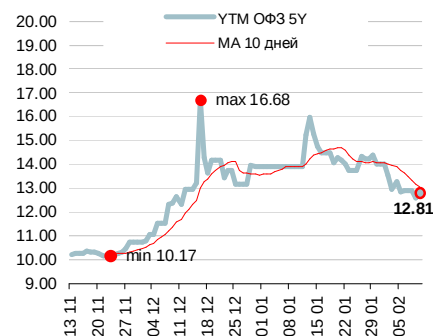
Рынок ОФЗ завершил вторник с минимальными изменениями. Доходности в пределах годового отрезка кривой остались в диапазоне 12.4-12.5%, несмотря на рост ставок денежного рынка и снижение лимитов рефинансирования ЦБ. Ставки долгосрочных выпусков, расположенных в районе 7-летней дюрации прибавили не более 10 бп и завершили день в диапазоне 12.2-12.3%. Итоги сегодняшних переговоров «нормандской четверки» остаются главной интригой для рынка, которые должны определить направление движения ставок в перспективе ближайших дней.

Кривая ОФЗ



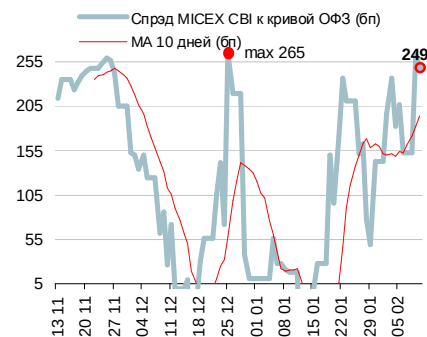
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Спрэд 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	Закрывание книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Бинбанк, БО-06	B / - / -	да	2 000	18.81	22.01.2015	26.01.2015	нет / 1 г	1 г / 6 лет
Бинбанк, БО-07	B / - / -	да	2 000	18.81	22.01.2015	26.01.2015	нет / 1 г	1 г / 6 лет

Цветом выделены выпуски, по которым идет обор 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	- / - / B+	да	3 000	н/д / 100%	18.81	18.81	22.01.2015	нет / 1 г
Банк ФК Открытие, БО-07	BBB- / Ba3 / -	да	5 000	н/д / 100%	17.72-18.27	17.72	22.01.2015	нет / 0.5 г
Бинбанк, БО-05	B / - / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	14.49	10.12.2014	нет / 1 г
Бинбанк, БО-04 (допвыпуск)	B / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	12.12	10.12.2014	нет / 0.18 г
Бинбанк, БО-02 (допвыпуск)	B / - / -	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.)	BBB- / 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	BBB+ / 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	B / - / -	да	1 000	н/д / 100%	13.16-13.69	13.42	28.11.2014	нет / 1 г
Банк Союз, БО-01	B / - / -	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

Зам.начальника Департамента

Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович

Константин Поспелов

Виталий Киселев

kopelovich@zenit.rukonstantin.pospelov@zenit.ruv.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.rum.simagin@zenit.rua.valkanov@zenit.ruy.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции

Облигации

research@zenit.rufiresearch@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.ruk.sychev@zenit.run.tolstosheina@zenit.rue.cherdakov@zenit.rud.chepragin@zenit.rueugenia.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.ruf.akhmetova@zenit.rum.nikishova@zenit.ruvera.panova@zenit.rua.basov@zenit.rue.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.