

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в среду остались сдержанными из-за ожиданий развития греческой ситуации. Экстренная встреча министров финансов еврозоны вчера завершилась без определенных итогов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка продолжают постепенно ухудшаться на фоне ограничения денежного предложения со стороны Центробанка и приближения старта налогового периода. Вчера уровень краткосрочных процентных ставок поднялся еще на 10-15 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Рубль в течение среды находился в ожидании итогов минской встречи, попутно отыгрывая продолжающееся снижение цен на нефть. Фактором поддержки российской валюты мог стать нарастающий дефицит рублевой ликвидности на внутреннем денежно-кредитном рынке /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации в среду находились в лидерах роста EM благодаря позитивным ожиданиям итогов минских переговоров. Ставки вдоль суверенной кривой снизились на 10-12 бп. Рынок ОФЗ в среду находился в ожидании новых ориентиров со стороны геополитики /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.02	▲	0.02	1.64	2.62
UST 10-2Y sprd	135	▲	1	119	206
EMBI+Glob.	431	▲	3	291	478
EMBI+Rus sprd	494	▲	5	245	589
Russia'30 yield	6.44	▼	-0.20	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	16.66	▲	0.05	9.27	29.16
Корсчета в ЦБ	1157.1	▼	-119.9	575	2102
Депоз. в ЦБ	325.4	▲	144.9	74	805
NDF RU 3m	68.0	▼	-0.3	37	72
Валютный рынок					
USD/RUB	65.176	▼	-0.286	35.94	69.47
EUR/RUB	73.872	▼	-0.204	47.72	84.96
EUR/USD	1.134	▲	0.002	1.12	1.34
Корзина ЦБ	70.318	▼	-0.221	41.31	76.14
DXU Индекс	94.985	▲	0.227	81.42	94.99
Фондовые индексы					
RTS	832.3	▲	0.7%	629	1276
Dow Jones	17862.1	▼	-0.04%	16117	18054
DAX	10752.1	▼	-0.02%	8572	10911
Nikkei 225	17653	▲	1.85%	14533	17936
Shanghai Comp.	3157.7	▲	0.50%	2185	3383
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	56.0	▲	1.50%	56	56
Нефть Brent	54.7	▲	1.50%	47	105
Золото	1219.0	▲	0.31%	1141	1314
CRB Index	222.0	▼	-0.74%	213	294

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

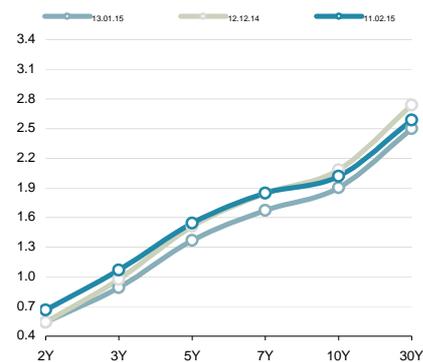
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Греки держат рынки в напряжении

Настроения на мировых площадках в среду остались сдержанными из-за ожиданий развития греческой ситуации. Экстренная встреча министров финансов еврозоны вчера завершилась без определенных итогов. Члены еврозоны пока не получили от Афин какого-либо определенного плана намерений и действий. Между тем, Минфин Германии сообщил о готовности сохранить финансовую поддержку в рамках действующей программы помощи. В то же время, премьер Греции А. Ципрас говорит о невозможности возврата к прежним критериям программы помощи. Он продолжает настаивать на отмене части требований программы бюджетной экономии и их замене на новые реформы, которые Афины готовы согласовывать с международными кредиторами.

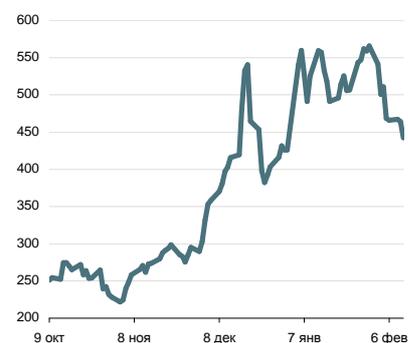
Ситуация в Греции продолжает оказывать давление на единую валюту. Американская валюта против евро выглядит как никогда привлекательно на фоне европейских проблем в виде Греции, Украины, а также угроз расширения дефляционных перспектив.

Кривая US Treasures



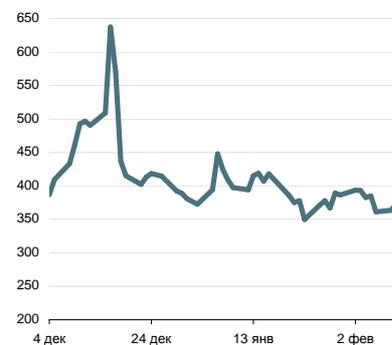
Источник: Reuters

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 подрастают в преддверии налогового периода

Условия российского денежно-кредитного рынка продолжают постепенно ухудшаться на фоне ограничения денежного предложения со стороны Центробанка и приближения старта налогового периода. Вчера уровень краткосрочных процентных ставок поднялся еще на 10-15 бп. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 15.85% годовых (+15 бп), на 7 дней – под 15.95 годовых (+10 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 15.15% годовых (-5 бп).

На следующей неделе стартует налоговый период февраля. С учетом намечившегося дефицита рублевой ликвидности, рынок может более чувствительно реагировать на грядущие оттоки.

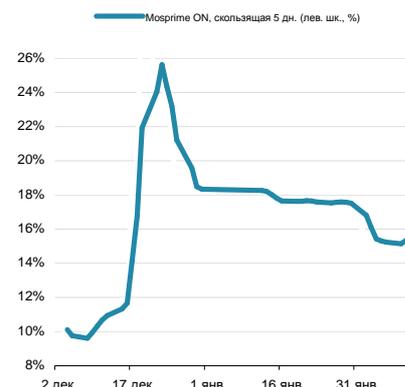
Рубль демонстрирует минимальные изменения

Рубль в течение среды находился в ожидании итогов минской встречи, попутно отыгрывая продолжающееся снижение цен на нефть. Фактором поддержки российской валюты мог стать нарастающий дефицит рублевой ликвидности на внутреннем денежно-кредитном рынке. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 0.20 руб. до отметки 69.17 руб. Курс доллара потерял 0.21 руб. до отметки 65.25 руб., курс евро – 0.19 руб. до 73.95 руб. На рынке форекс единая валюта продолжила снижение по отношению к доллару, отражая нагнетание ситуации вокруг перспектив соблюдения Грецией договоренностей в рамках программ финансовой помощи. В итоге пара евро/доллар вновь опустилась ниже 13-ой фигуры, достигнув отметки \$1.1290.

Встреча в Минске по ситуации в Украине остается ключевой темой для рубля, отодвигая на второй план динамику нефтяных котировок. Если компромисс будет достигнут, инвесторы могут позитивно оценить итоги этого саммита, рассматривая их как повод для отсутствия необходимости введения новых санкций. В то же время, опыт предыдущей аналогичной встречи демонстрирует, что возможные решения вряд ли станут панацеей от всех геополитических проблем.

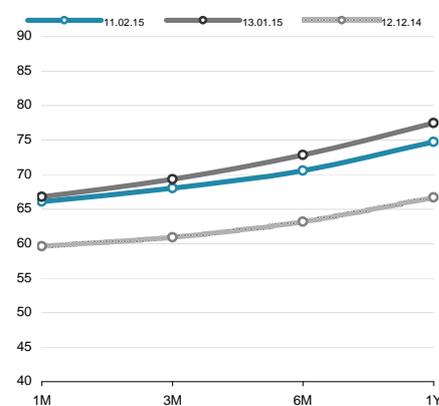
Сегодня рубль, вероятно, начнет день с нейтральных позиций. Котировки нефти не сильно изменились по сравнению с вчерашним закрытием, при этом минские решения могут быть объявлены лишь во второй половине дня.

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

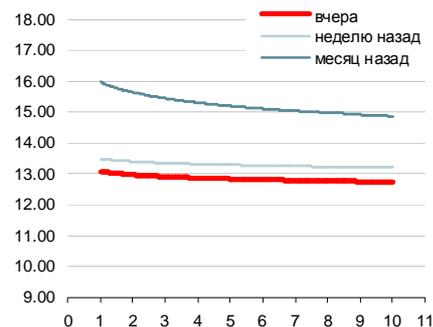
Еврооблигации в лидерах роста EM параллельно с ходом минских переговоров

Российские еврооблигации в среду находились в лидерах роста EM благодаря позитивным ожиданиям итогов минских переговоров. Ставки вдоль суверенной кривой снизились на 10-12 бп, а ценовой рост 30-летних выпусков составил немногим менее фигуры. Корпоративный сектор также завершил день «в плюсе», доходности в среднем по рынку снизились в пределах 20 бп.

ОФЗ без изменений, Минфин собрал рекордный спрос на первичке

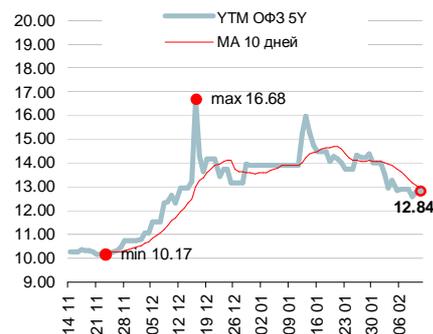
Рынок ОФЗ в среду находился в ожидании новых ориентиров со стороны геополитики. Активность на вторичном рынке оставалась невысокой, ставки и конфигурация кривой находились на уровнях начала недели: 12.4-12.6% в пределах годового отрезка кривой, доходности дальних выпусков в районе 7-летней дюрации оставались на отметке 12.3%. Первичный рынок выглядел куда более оптимистично: Минфин собрал 2-кратную перепокупку на 15 млрд в 3-летнем выпуске 24018 (плавающий купон +74 бп к RUONIA), 5 млрд в 4-летнем «фиксированном» выпуске 26216 были перепокупаны в 4 раза. Размещения в обоих случаях прошли на уровне вчерашних бидов кривой и выглядели рыночно с точки зрения количества и объемов аукционных сделок.

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	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

Зам.начальника Департамента

Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
Константин Поспелов
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

Рублевые облигации

Денис Ручкин
Фарида Ахметова
Марина Никишова
Вера Панова
Алексей Басов
Екатерина Гашигуллина

ibcm@zenit.ru

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.