

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,97	▼	-0,01	1,64	2,62
UST 10-2Y sprd	137	▼	-6	119	206
EMBI+Glob.	417	▼	-3	300	478
EMBI+Rus sprd	467	▲	15	250	589
Russia'30 yield	5,89	▼	-0,07	4,55	7,61
Денежный рынок					
Libor-3m	0,26	▼	0,00	0,23	0,26
Euribor-3m	0,04	▼	0,00	0,04	0,19
MosPrime-1m	16,50	▼	-0,06	9,27	29,16
Корсчета в ЦБ	1195,2	▼	-168,8	575	2102
Депоз. в ЦБ	145,4	▼	-87,5	74	805
NDF RU 3m	64,1	▼	-1,4	37	72
Валютный рынок					
USD/RUB	61,421	▼	-1,481	36,17	69,47
EUR/RUB	69,74	▼	-1,500	47,72	84,96
EUR/USD	1,136	▲	0,002	1,12	1,32
Корзина ЦБ	64,275	▼	-1,299	41,37	76,14
ДХУ Индекс	94,213	▼	-0,280	82,43	94,99
Фондовые индексы					
RTS	883,9	▲	3,1%	629	1276
Dow Jones	18224,6	▲	0,08%	16117	18225
DAX	11210,3	▲	0,04%	8572	11210
Nikkei 225	18585	▲	1,08%	14533	18603
Shanghai Comp.	3228,8	▲	2,15%	2194	3383
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	61,9	▼	-0,29%	62	62
Нефть Brent	61,6	▼	-0,29%	47	103
Золото	1205,1	▲	0,51%	1141	1302
CRB Index	223,9	▲	0,76%	213	293

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

Конъюнктура глобальных рынков

Среда на мировых площадках выдалась относительно спокойной. Отсутствие значимых новостей позволило инвесторам переваривать прежние события с Грецией и комфортной риторикой ФРС /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Пик налоговых платежей вчера не привел к заметному ухудшению условий локального денежно-кредитного рынка. Несмотря на ограничения денежного предложения со стороны Центробанка, рост краткосрочных процентных ставок мы увидели лишь в сегменте междилресского репо /стр. 3/

Валютный рынок

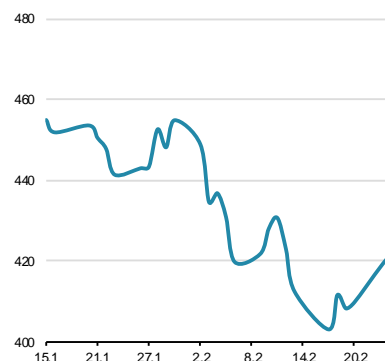
Российская валюта на торгах в среду полностью отыграла потери, понесенные в начале недели после лишения России суверенного рейтинга инвестиционного уровня агентством Moody's /стр. 4/

Российский долговой рынок

Котировки российских еврообондов завершили среду «в плюсе». Поводом для повышательной коррекции стал рост нефтяных цен и относительное затишье на геополитическом фронте. Рост нефтяных цен в среду помог ОФЗ сбалансировать негативные последствия снижения суверенного рейтинга, которые двигали рынком в начале недели /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

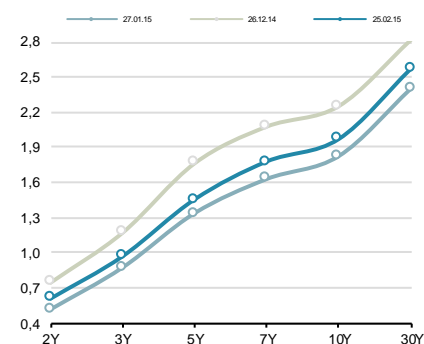
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Инвесторы в ожидание новых драйверов для продолжения роста

Среда на мировых площадках выдалась относительно спокойной. Отсутствие значимых новостей позволило инвесторам переваривать прежние события с Грецией и комфортной риторикой ФРС.

И американские, и европейские основные фондовые индексы находятся вблизи своих исторических максимумов, поэтому дальнейший рост без соответствующего новостного фона пока невозможен. Пока же инвесторы реагируют на точечные корпоративные новости, а доходности казначейских обязательств США снижаются после убеждений в том, что Федрезерв пока не готов спешить с началом фазы ужесточения денежно-кредитной политики.

Кривая US Treasuries



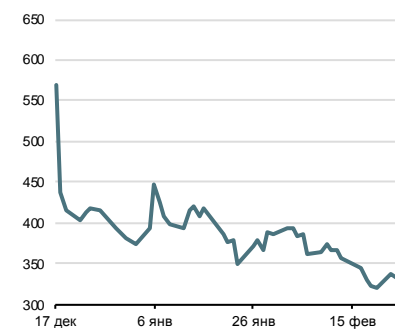
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Уплата налогов прошла без особых проблем

Пик налоговых платежей вчера не привел к заметному ухудшению условий локального денежно-кредитного рынка. Несмотря на ограничения денежного предложения со стороны Центробанка, рост краткосрочных процентных ставок мы увидели лишь в сегменте междилреского репо. На рынке МБК кредиты овернайт обходились под 15.60% годовых, на 7 дней – под 15.95% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 15.30% годовых (+15 бп).

Основная часть февральских налогов уплачена, лишь в понедельник на платежи по налогу на прибыль потребуется около 200 млрд руб. Мы полагаем, что условия рынка в ближайшие дни останутся без существенных изменений, однако в начале нового месяца могут немного улучшиться.

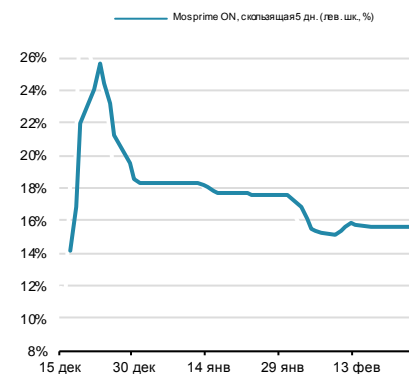
Рубль существенно укрепился

Российская валюта на торгах в среду полностью отыграла потери, понесенные в начале недели после лишения России суверенного рейтинга инвестиционного уровня агентством Moody's. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился до 65.15 руб. (-1.52 руб.). Курс доллара потерял 1.46 руб. до отметки 61.39 руб., курс евро – 1.59 руб. до 69.74 руб. На рынке форекс единая валюта в течение дня предприняла неудачную попытку роста к 14-ой фигуре и к закрытию вернулась на отметке \$1.1365.

Основным движущим фактором для российской валюты был пик налоговых выплат. Относительно высокий номинальный курс доллара к рублю и договоренность правительства с экспортерами по продаже части валютной выручки помогли рублю продемонстрировать существенное укрепление. Продолжающееся восстановление цен на нефть после небольшой коррекции также способствовало росту спроса на российскую валюту. Геополитические условия вновь постепенно отходят на второй план. Определенности здесь немного, соблюдение минских договоренностей происходит с большим трудом. Тем не менее, поводов для экстренной продажи геополитика не предоставляет, поэтому участники рынка, вероятно, сосредоточились на более существенных факторах.

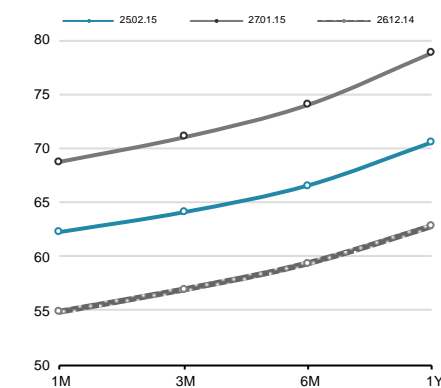
Наиболее затратный период налоговых платежей закончен. Лишь в понедельник предстоит уплата налога на прибыль, которая отвлечет порядка 200 млрд руб. На наш взгляд, данная выплата вряд ли окажет рублю поддержку, поэтому в ближайшие дни российская валюта войдет в привычную корреляцию с нефтяными котировками.

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		
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 250 млрд руб., от 15.2% годовых
	Возврат в бюджет СПб	5.0 млрд руб.
Среда	Возврат в бюджет	300 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	7.4 млрд руб.
	Возврат в Фонд ЖКХ	4.0 млрд руб.
	Возврат в бюджет	200 млрд руб.
	Уплата налогов	НДС (~180 млрд руб.), НДСП (~240 млрд руб.), акцизы (~70 млрд руб.)
Четверг	Возврат в бюджет СПб	3.0 млрд руб.
Пятница	Возврат в бюджет	180 млрд руб.
	Возврат ВЭБу	100 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

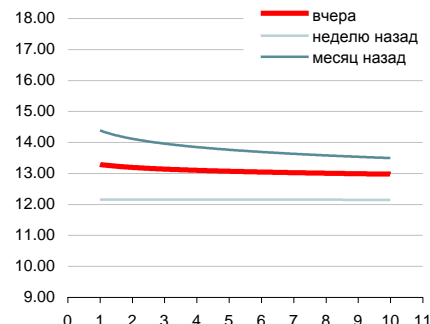
Еврооблигации скорректировались «в плюс»

Котировки российских евробондов завершили среду «в плюсе». Поводом для повышательной коррекции стал рост нефтяных цен и относительное затишье на геополитическом фронте. Доходности вдоль суверенной кривой по итогам дня снизились в среднем на 5 бп – в целом сопоставимо со средней динамикой EM. Котировки 30-летних бенчмарков подросли в пределах 50 бп, что позволило отыграть лишь небольшую часть потерь с конца прошлой недели, превышавших 3 фигуры. Корпоративный сектор провел день в боковике, изменения доходностей в среднем по рынку не превышали +/- 15 бп.

Нефтяные котировки сбалансировали негативные настроения в ОФЗ

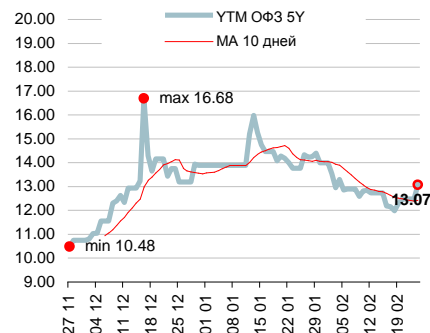
Рост нефтяных цен в среду помог ОФЗ сбалансировать негативные последствия снижения суверенного рейтинга, которые двигали рынком в начале недели. В итоге, конфигурация кривой ОФЗ вчера не претерпела существенных изменений. Краткосрочные ставки сохранились на уровне 13.5%, доходности на дальнем участке кривой также были неизменны в районе отметки 12.7%. Минфин разместил 5-летний выпуск 29011 (плавающий купон RUANIA +97 бп) в объеме 10 млрд руб. На аукционе инвесторы переподписали объем в 2.5 раза, однако само размещение прошло на уровне вчерашних бидов вторички.

Кривая ОФЗ



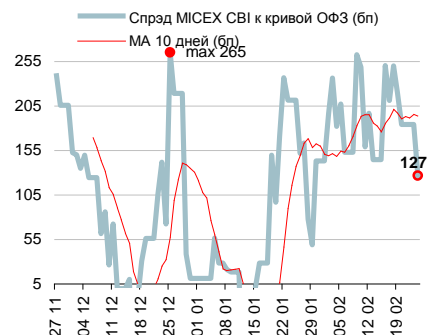
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

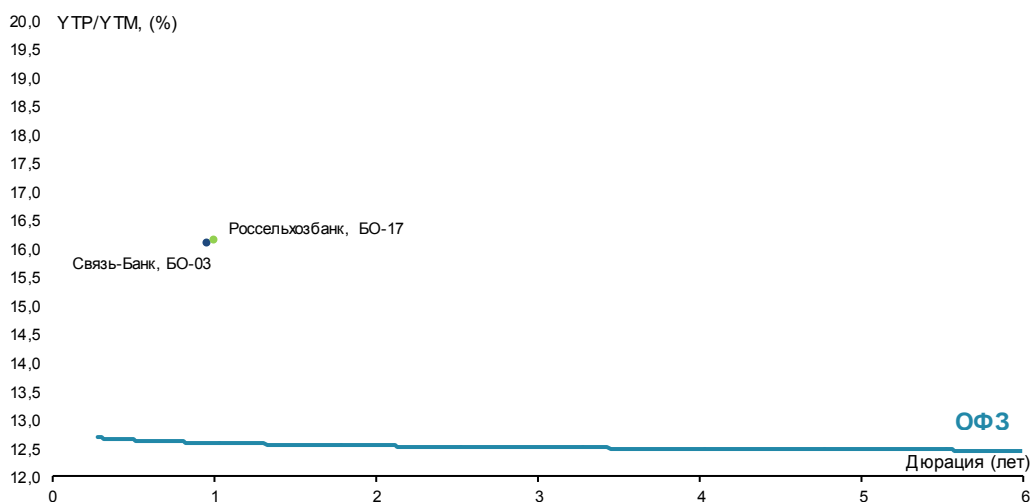
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Связьбанк, БО-03	BB / - / BB	да	5 000	16.10	20.02.2015	26.02.2015	нет / 1 г	1 г / 3 г
Россельхозбанк, БО-17	- / Va1 / BB+	да	5 000	16.15	20.02.2015	26.02.2015	нет / 1 г	1 г / 10 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
АФК Система, БО-01	BB / B1 / BB-	да	10 000	н/д / 100%	17.72-18.27	17.72	19.02.2015	нет / 1.38 г
Газпромбанк, БО-20	BBB-/Va1/BB+	да	5 000	2.7 / 100%	16.50-16.75	15.90	09.02.2015	нет / 0.5 г
Бинбанк, БО-07	B / - / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	18.81	26.01.2015	нет / 1 г
Бинбанк, БО-06	B / - / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	18.81	26.01.2015	нет / 1 г
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	BB- / Va3 / -	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.)	BB- / Va3 / -	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+ / Va1 / 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- / Vaa2 / 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



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	kopelovich@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Виталий Киселев	v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации	Юлия Шабанова	j.shabanova@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	m.simagin@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	a.valkanov@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции		research@zenit.ru
Облигации		firesearch@zenit.ru
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	v.evstifeev@zenit.ru
Макроэкономика/кредитный анализ	Кирилл Сычев	k.sychev@zenit.ru
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Кредитный анализ	Евгений Чердаков	e.cherdakov@zenit.ru
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	d.chepragin@zenit.ru
Акции	Евгения Лобачева	eugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

		ibcm@zenit.ru
Рублевые облигации	Денис Ручкин	d.ruchkin@zenit.ru
	Фарида Ахметова	f.akhmetova@zenit.ru
	Марина Никишова	m.nikishova@zenit.ru
	Вера Панова	vera.panova@zenit.ru
	Алексей Басов	a.basov@zenit.ru
	Екатерина Гашигуллина	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.