

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в среду были смешанными. Инвесторы ожидают важных событий на текущей неделе: сегодняшнего заседания европейского Центробанка, а также публикацию данных по рынку труда в пятницу /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Краткосрочные процентные ставки по-прежнему держатся на 1 пп выше ключевой ставки Центробанка /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на локальном валютном рынке вчера проходили в спокойном ключе. Участники рынка находятся в ожидании новых ориентиров со стороны нефтяного рынка, предпочитая дожидаться более четких сигналов /стр. 3/

Российский долговой рынок

Облигации ЕМ провели день в нейтральном ключе на фоне противоречивых сигналов со стороны фондовых рынков валют и сырья. Российский сегмент не выделялся из общего контекст. Изменения на локальном рынке были малозначительны /стр. 4/

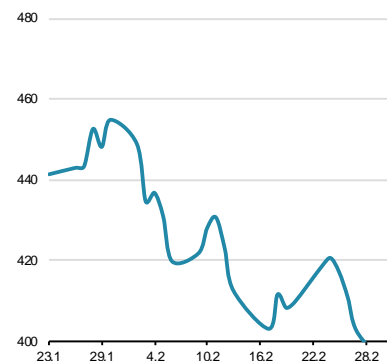
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,12	▼	0,00	1,64	2,62
UST 10-2Y sprd	146	▲	2	119	206
EMBI+Glob.	395	▲	4	300	478
EMBI+Rus sprd	433	▼	-15	250	589
Russia'30 yield	5,85	▲	0,10	4,56	7,61
Денежный рынок					
Libor-3m	0,27	▲	0,00	0,23	0,27
Euribor-3m	0,04	▼	0,00	0,04	0,17
MosPrime-1m	16,50	▼	-0,05	9,27	29,16
Корсчета в ЦБ	962,6	▼	-186,6	575	2102
Депоз. в ЦБ	275,0	▲	33,9	74	805
NDF RU 3m	64,5	▼	-0,1	38	72
Валютный рынок					
USD/RUB	61,826	▼	-0,066	36,85	69,47
EUR/RUB	68,524	▼	-0,607	47,80	84,96
EUR/USD	1,108	▼	-0,010	1,11	1,32
Корзина ЦБ	64,874	▼	-0,274	41,85	76,14
ДХУ Индекс	95,965	▲	0,582	82,87	95,97
Фондовые индексы					
RTS	917,1	▼	-3,0%	629	1267
Dow Jones	18096,9	▼	-0,58%	16117	18289
DAX	11390,4	▲	0,98%	8572	11410
Nikkei 225	18704	▲	0,26%	14533	18827
Shanghai Comp.	3279,5	▼	-1,11%	2196	3383
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	61,1	▲	0,05%	61	61
Нефть Brent	60,6	▲	0,05%	47	103
Золото	1200,3	▲	0,20%	1141	1302
CRB Index	223,2	▲	0,53%	213	293

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

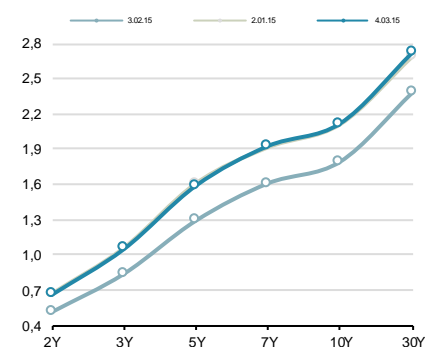
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки демонстрируют смешанную динамику

Настроения на мировых площадках в среду были смешанными. Инвесторы ожидают важных событий на текущей неделе: сегодняшнего заседания европейского Центробанка, а также публикацию данных по рынку труда в пятницу.

Судя по укрепляющемуся доллару против евро, инвесторы делают ставку на сильную американскую статистику и приверженность ЕЦБ к сверхмягкой денежно-кредитной политике. Между тем, дальнейший рост на фондовых рынках пока под вопросом. Близость к историческим рекордам пока не позволяет продолжить восходящее движение без новых более весомых факторов. В целом же условия на финансовых рынках остаются комфортными

Кривая US Treasures



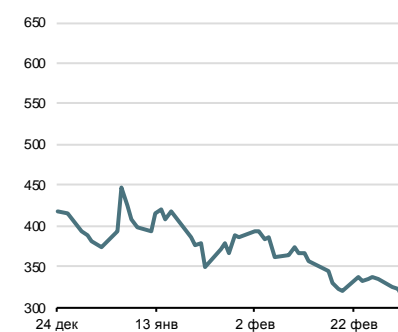
Источник: Reuters

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 стабильны, улучшений нет

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Краткосрочные процентные ставки по-прежнему держатся на 1 пп выше ключевой ставки Центробанка. Ограничение денежного предложения на аукционе 7-дневного репо не приводит к улучшению условий рынка даже в начале нового месяца. На рынке МБК кредиты овернайт обходились под 15.95% годовых, на 7 дней – под 16.00% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 15.60% годовых (+30 бп).

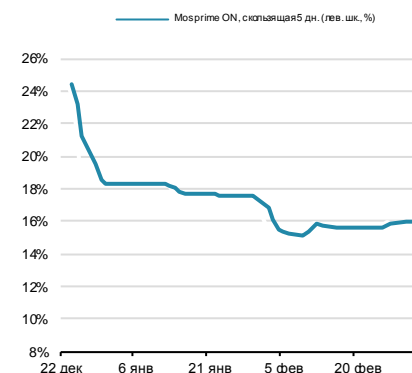
Мы не ожидаем существенного изменения условий на внутреннем денежном рынке. Спрос на рублевую ликвидность остается высоким, банки пытаются найти иные источники краткосрочного фондирования после ограничений со стороны Центробанка.

Рубль в ожидании новых сигналов

Торги на локальном валютном рынке вчера проходили в спокойном ключе. Участники рынка находятся в ожидании новых ориентиров со стороны нефтяного рынка, предпочитая дождаться более четких сигналов. Вчера курс бивалютной корзины снизился до 64.98 руб. (-23 коп.). Курс доллара вырос на 6 коп. до отметки 61.95 руб., курс евро опустился на 54 коп. до отметки 68.68 руб. На рынке форекс единая валюта вновь оказалась под давлением после публикации слабой статистики в еврозоне. Кроме того, инвесторы ожидают сохранения мягкой риторики ЕЦБ на сегодняшнем заседании. В итоге пара евро/доллар опустилась на 1 фигуру до отметки \$1.1070.

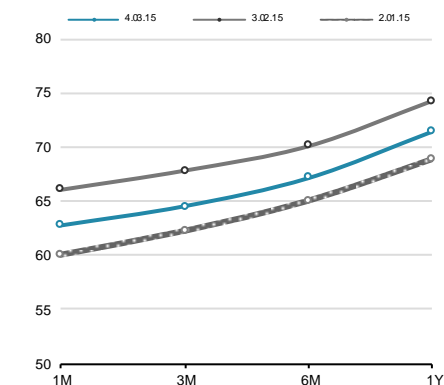
Небольшое снижение нефтяных котировок пока не вызывает реакции на внутреннем валютном рынке. Спекулятивные факторы против российской валюты не выглядят агрессивными, при этом дальнейшее укрепление рубля также под вопросом из-за необходимости погашений внешних займов крупнейшими заемщиками. Геополитические условия пока выглядят нейтрально и вряд ли каким-либо образом определяют динамику курсов. До конца текущей недели рубль вряд ли продемонстрирует определенную динамику и, вероятно, попытается консолидироваться на текущих значениях.

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	Уплата налогов	Налог на прибыль, ~200 млрд руб.
	Возврат в ПФР	5.4 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 200 млрд руб., от 15.2% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в Фонд ЖКХ	3.5 млрд руб.
Четверг	Возврат в бюджет СПб	5.0 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	7 дней, 100 млрд руб., от 15.1% годовых
	Аукцион ЦБ	312-П, 3 мес.
Пятница		

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

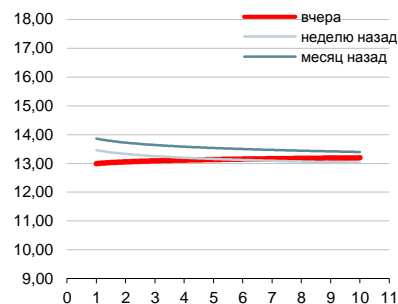
Евробонды провели нейтральный день

Облигации EM провели день в нейтральном ключе на фоне противоречивых сигналов со стороны фондовых рынков валют и сырья. Российский сегмент не выделялся из общего контекста: изменения доходностей вдоль суверенной кривой не превышали +/- 2 бп, за исключением RUSSIA-30, где ставки подросли на 10 бп до 5.85%. Корпоративный сектор был настроен преимущественно на рост цен, снижение ставок в среднем по рынку составило порядка 20 бп.

Изменения в ОФЗ незначительны, инвесторы снижают спрос на первичке

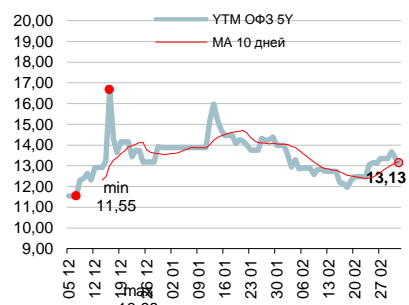
Изменения на локальном рынке были малозначительны. Краткосрочные ставки ОФЗ оставались на уровне 12.5-13.0%, доходности на дальнем участке кривой снизились в пределах 10 бп и завершили день в диапазоне 12.5-12.7%. Аукцион Минфина в целом также прошел без сюрпризов. Переподписка на предложенный объем составила минимальные 1.02х: инвесторы сократили спрос относительно прошлой недели на 10 млрд руб. (с 25.6 до 15.4). Однако размещение прошло на ценовых уровнях прошлой среды в районе по бидов вторичного рынка.

Кривая ОФЗ



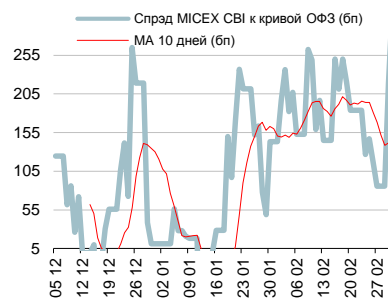
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

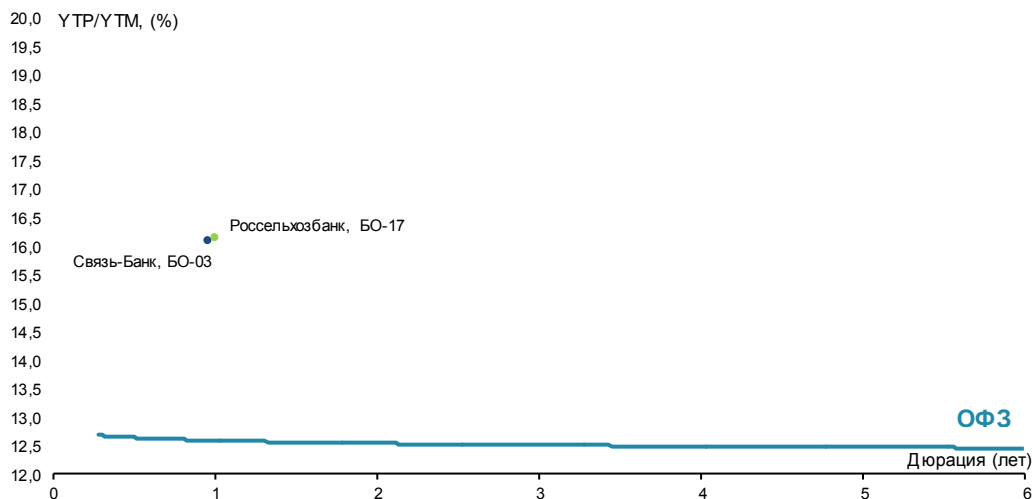
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Бинбанк, БО-03 (допвыпуск)	V / - / -	да	1 000	н/д	06.03.2015	н/д	н/д	0.4 г / 1.4 г

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
Россельхозбанк, БО-17	- / Va1 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	15.87-16.43	16.15	26.02.2015	нет / 1 г
Связьбанк, БО-03	BB / - / BB	да	5 000	н/д / 100%	16.10-16.64	16.10	26.02.2015	нет / 1 г
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-/Ba1/BB+	да	5 000	2.7 / 100%	16.50-16.75	15.90	09.02.2015	нет / 0.5 г
Бинбанк, БО-07	V / - / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	18.81	26.01.2015	нет / 1 г
Бинбанк, БО-06	V / - / -	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- / 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



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.