

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Динамика ключевых показателей

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки начали неделю сохранением оптимизма без особых причин. Настроения по-прежнему формируют действия и мягкая риторика ключевых Центробанков, которая гарантирует инвесторам сохранение комфортных финансовых условия на рынках в среднесрочной перспективе /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась, несмотря на уплату НДС, которая отвлекла из банковской системы около 200 млрд руб. Уровень краткосрочных процентных ставок немного снизился, однако стоимость краткосрочных денег свидетельствует о невысокой степени доверия банков друг к другу /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги в начале новой недели прошли в позитивном ключе для рубля. Российская валюта заметно укрепилась к доллару и евро, отражая высокие ставки на денежно-кредитном рынке и возвращение экспортеров на рынок с продажей валюты под уплату налогов на текущей неделе /стр. 3/

Российский долговой рынок

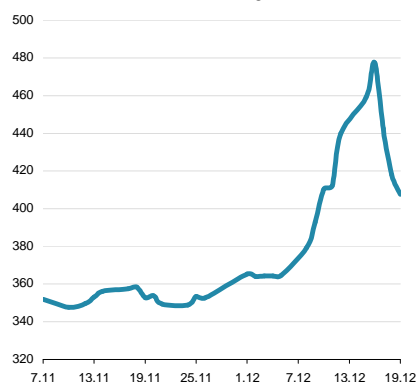
Евробонды продолжают движение «в плюс» по ценам, однако рост замедляется по мере приближения праздников и снижения активности инвесторов. Доходности ОФЗ в понедельник двигались вслед за рублем. Итогом дня стало снижение ставок в пределах годового отрезка кривой на 50 бп до 15%/стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2.16	▼	-0.05	2.06	2.64
UST 10-2Y sprd	152	▼	-5	151	216
EMBI+Glob.	408	▼	-10	276	478
EMBI+Rus sprd	446	▼	-25	189	584
Russia'30 yield	6.24	▼	-0.45	4.03	7.61
Денежный рынок					
Libor-3m	0.25	▲	0.01	0.23	0.25
Euribor-3m	0.08	▲	0.00	0.08	0.21
MosPrime-1m	29.16	▲	1.39	8.94	29.16
Корсчета в ЦБ	1861.7	▼	-22.6	575	2102
Депоз. в ЦБ	332.8	▲	64.6	65	494
NDF RU 3m	63.9	▼	-3.3	34	72
Валютный рынок					
USD/RUB	59.617	▼	-2.005	33.72	67.91
EUR/RUB	72.217	▼	-3.375	45.88	84.96
EUR/USD	1.223	▼	-0.006	1.22	1.37
Корзина ЦБ	62.221	▼	-2.602	39.17	76.14
DXU Индекс	89.598	▲	0.363	79.78	89.60
Фондовые индексы					
RTS	768.1	▲	5.4%	629	1421
Dow Jones	17804.8	▲	0.15%	16117	17959
DAX	9787.0	▼	-0.25%	8572	10087
Nikkei 225	17621	▲	0.08%	14533	17936
Shanghai Comp.	3108.6	▲	0.61%	2024	3109
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	63.1	▲	2.02%	63	63
Нефть Brent	61.4	▲	2.02%	59	115
Золото	1196.4	▲	0.30%	1141	1339
CRB Index	240.3	▲	1.02%	238	313

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

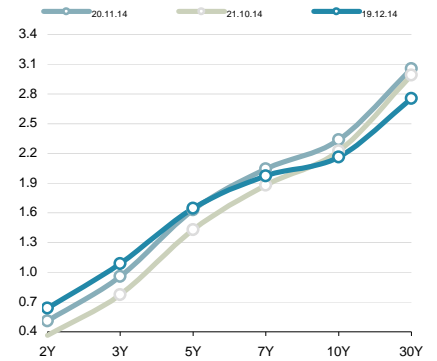
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рождественское ралли в силе

Глобальные рынки начали неделю сохранением оптимизма без особых причин. Настроения по-прежнему формируют действия и мягкая риторика ключевых Центробанков, которая гарантирует инвесторам сохранение комфортных финансовых условия на рынках в среднесрочной перспективе.

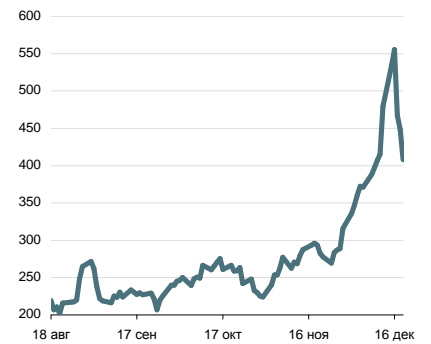
Фондовые индексы США продолжают рост, индекс широкого рынка S&P 500 день за днём обновляет исторические рекорды. Характерно, что оптимизм останется выборочным и лишь отчасти реализуется на сырьевых площадках.

Кривая US Treasures



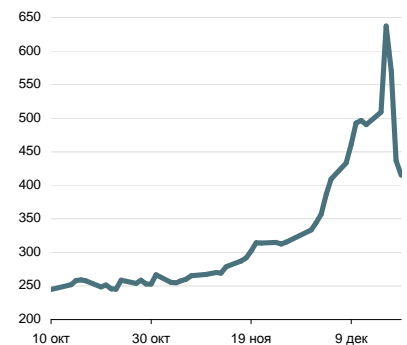
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Уплата НДС не вызвала проблем, но ставки высоки

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась, несмотря на уплату НДС, которая отвлекла из банковской системы около 200 млрд руб. Уровень краткосрочных процентных ставок немного снизился, однако стоимость краткосрочных денег свидетельствует о невысокой степени доверия банков друг к другу. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 24.60% годовых (-0.40 пп), на 7 дней – под 25.80% годовых (-1.30 пп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 17.70% годовых (-0.25 пп).

На рынке усиливается снижение доверия в банковской системе в условиях возросшего давления от валютного рынка и высоких ставок ЦБ РФ. Высокая сегментированность рынка приводит к тому, что в текущих условиях рынок МБК более-менее функционирует лишь в банках первого круга. Еще одной проблемой для рынка является снижение залоговой базы по операциям репо с ЦБ РФ примерно на 15% из-за падения котировок в государственных и корпоративных облигациях.

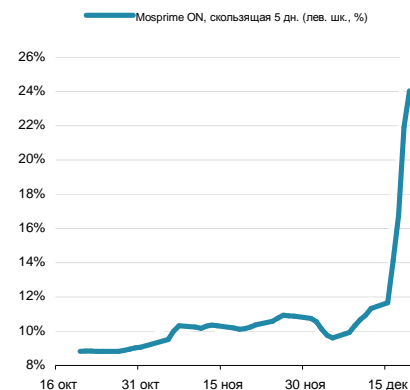
Экспортеры поддержали рубль, коррекционные настроения в силе

Валютные торги в начале новой недели прошли в позитивном ключе для рубля. Российская валюта заметно укрепилась к доллару и евро, отражая высокие ставки на денежно-кредитном рынке и возвращение экспортеров на рынок с продажей валюты под уплату налогов на текущей неделе. По итогам дня курс бивалютной корзины потерял 3.52 руб. до отметки 61.29 руб., что вернуло курс на уровни до распродаж в начале прошлой недели. Курс доллара снизился на 2.75 руб. до 55.80 руб., курс евро – на 4.46 руб. до 68.01 руб. На рынке форекс пара евро/доллар продолжила снижение и к концу дня опустилась до \$1.2220.

Нефтяные котировки вернулись к уровню в 60 долл. за барр., а настроения на внешних площадках остаются позитивными после осторожных заявлений ФРС США о неспешности перехода к нормализации денежно-кредитной политики. Внутренней опорой для укрепления рубля выступили экспортеры, которые продавали на рынке валютную выручку для уплаты НДС. Вместе с тем, цены на нефть к вечеру возобновили снижение на фоне опасений того, что ОПЕК может увеличить добычу нефти.

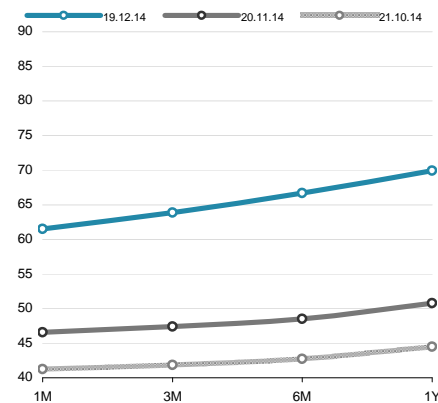
Сегодня рубль имеет все шансы продолжить укрепление. Котировки нефти находятся выше уровней вчерашнего закрытия. Кроме того, в четверг состоится уплата НДС и акцизов, которая отвлечет из банковской системы около 340 млрд руб. Таким образом, коррекционные настроения на рынке, вероятно, сохранятся.

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

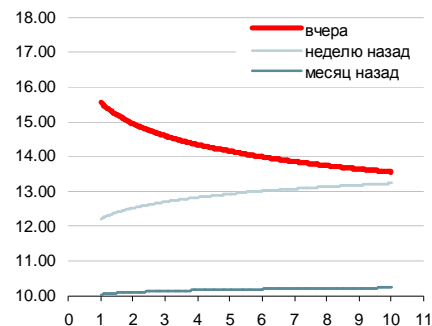
Евробонды замедлили рост

Евробонды продолжают движение «в плюс» по ценам, однако рост замедляется по мере приближения праздников и снижения активности инвесторов. Итогом понедельника в рамках суверенного сегмента стало снижение доходностей вдоль кривой на 20 бп, доходность RUSSIA-30 приблизилась к 6%, 30-летние выпуски завершали день на уровне 6.5%. Корпоративный сектор выглядел более оптимистично: снижение ставок в среднем по рынку составило порядка -50 бп, лучше рынка выглядели выпуски РСХБ и Газпромбанка, где снижение ставок достигало -70 бп.

ОФЗ копируют траекторию рубля

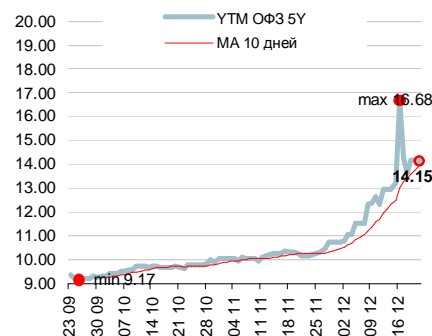
Доходности ОФЗ в понедельник двигались вслед за рублем. Итогом дня стало снижение ставок в пределах годового отрезка кривой на 50 бп до 15%, доходности дальних бумаг опустились почти на 100 бп до уровня 12.5%. Разворот, который мы наблюдаем в течение последних дней на валютном рынке, укрепляет расчет инвесторов на быстрое снижение ставок ЦБ с текущих экстремальных уровней и позволяет удерживать отрицательные премии вдоль всей кривой.

Кривая ОФЗ



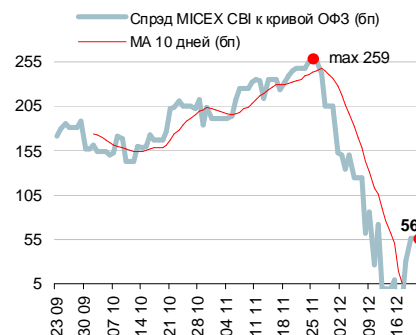
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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
--------	---------------------	--	------------------------------------	-----------------------------------	-------------------	--------------------	-------------------------	----------------------

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
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- / 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	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
Транснефть, БО-03	BBB- / Baa1 / -	да	15 000	н/д / 100%	11.09-11.30	11.30	22.10.2014	нет / 1.42 г
Открытие Холдинг, БО-04	NR	нет	5 000	н/д / 100%	12.89-13.42	13.42	16.10.2014	нет / 1.41 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. © 2014 Банк ЗЕНИТ.