

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Динамика ключевых показателей

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду двигались в негативном ключе. По мере снижения сырьевых котировок инвесторы более критично относятся к рискованным активам. Оплот оптимизма последних месяцев – экономика США – вчера продемонстрировали признаки слабости /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

На российском денежно-кредитном рынке сохраняется благоприятная конъюнктура, связанная с избытком ликвидности в банковской системе после прошедших каникул. Уровень краткосрочных процентных ставок вчера снизился еще в среднем на 25 бп. /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги среды завершились для рубля небольшим восстановлением позиций. В конце торгов цены на нефть начали рост на фоне ослабления позиций доллара, что позволило инвесторам полностью отыграть утреннее снижение стоимости российской валюты /стр. 3/

Российский долговой рынок

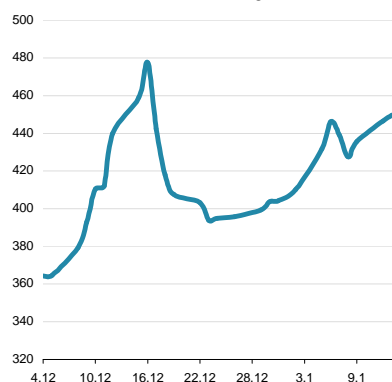
Российский сегмент в среду торговался заметно лучше средней динамики EM. Доходности суверенных выпусков снизились вдоль кривой в среднем на 25 бп на фоне повышательной коррекции нефтяных котировок. Котировки рублевых облигаций в среду скорректировались вверх после довольно драматичного начала недели /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1.86	▼	-0.05	1.86	2.62
UST 10-2Y sprd	135	▼	-1	131	206
EMBI+Glob.	452	▲	2	276	478
EMBI+Rus sprd	541	▼	-1	197	584
Russia'30 yield	7.18	▼	-0.30	4.16	7.61
Денежный рынок					
Libor-3m	0.25	▲	0.00	0.23	0.26
Euribor-3m	0.07	■	0.00	0.07	0.21
MosPrime-1m	21.25	▼	-0.30	8.94	29.16
Корсчета в ЦБ	1399.7	▼	-403.4	575	2102
Депоз. в ЦБ	548.6	▲	63.1	73	805
NDF RU 3m	67.9	▼	-1.4	35	72
Валютный рынок					
USD/RUB	64.652	▼	-0.558	34.41	67.91
EUR/RUB	76.253	▼	-0.319	46.56	84.96
EUR/USD	1.179	▲	0.002	1.18	1.35
Корзина ЦБ	70.445	▼	-0.562	40.09	76.14
DXY Индекс	92.161	▼	-0.149	80.51	92.37
Фондовые индексы					
RTS	743.1	▲	2.0%	629	1404
Dow Jones	17427.1	▼	-1.06%	16117	18054
DAX	9817.1	▼	-1.25%	8572	10087
Nikkei 225	16796	▲	1.86%	14533	17936
Shanghai Comp.	3222.4	▲	3.54%	2038	3374
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	48.1	▼	-2.14%	48	48
Нефть Brent	48.7	▼	-2.14%	47	108
Золото	1228.7	▲	0.01%	1141	1319
CRB Index	223.3	▲	1.63%	220	301

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

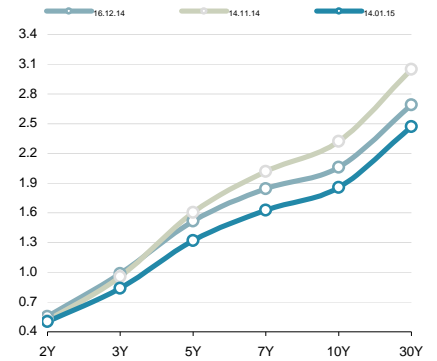
Конъюнктура глобальных рынков

Отчетность банков и экономическая статистика разочаровали

Мировые рынки в среду двигались в негативном ключе. По мере снижения сырьевых котировок инвесторы более критично относятся к рискованным активам. Оплот оптимизма последних месяцев – экономика США – вчера продемонстрировала признаки слабости. Данные по розничным продажам в декабре оказались слабее ожиданий. Они снизились на 0.9% м/м против консенсус-прогноза Блумберг в -0.1% м/м. С учетом заметного снижения стоимости топлива, никто не ожидал сильных цифр, однако декабрьское снижение было существенным. Более того, отрицательная динамика продаж отмечалась не только в топливном сегменте, но и в большинстве остальных группах товаров.

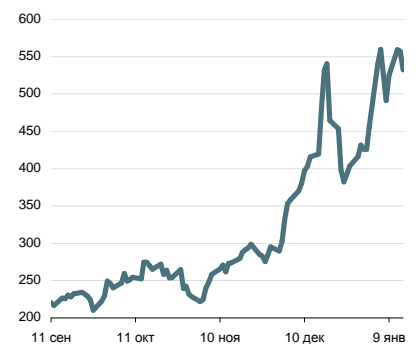
Давление на фондовые рынки принесли первые отчетности американских банков – JPM и Wells Fargo. Их результаты были в основном слабее рыночных ожиданий, при этом существенный рост расходов и издержек вызывал настороженность инвесторов. Сегодня отчитываются Citigroup и Bank of America, в пятницу – Goldman Sachs.

Кривая US Treasures



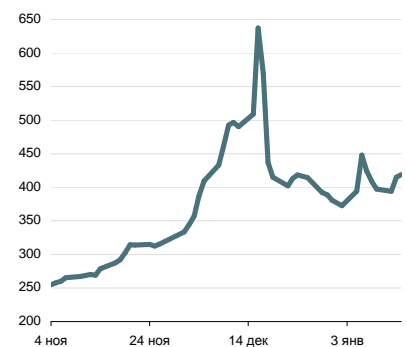
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Сегодня стартует налоговый период января

На российском денежно-кредитном рынке сохраняется благоприятная конъюнктура, связанная с избытком ликвидности в банковской системе после прошедших каникул. Уровень краткосрочных процентных ставок вчера снизился еще в среднем на 25 бп. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 17.70% годовых (-35 бп), на 7 дней – под 18.25% годовых (-15 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 17.10% годовых (-20 бп).

Сегодня уплата страховых взносов в фонды, которая отвлечет из банковской системы около 450 млрд руб., откроет налоговый период января. Мы ожидаем умеренного роста краткосрочных процентных ставок (20-30 бп).

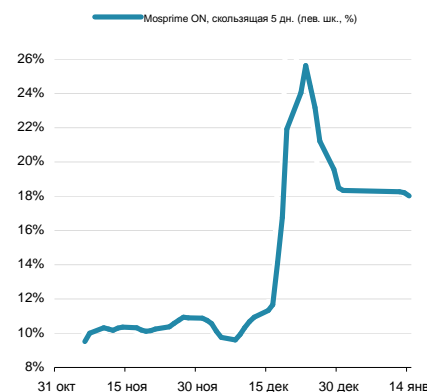
Рубль немного укрепился, отыгрывая движение цен на нефть

Валютные торги среды завершились для рубля небольшим восстановлением позиций. В конце торгов цены на нефть начали рост на фоне ослабления позиций доллара, что позволило инвесторам полностью отыграть утреннее снижение стоимости российской валюты. По итогам дня курс бивалютной корзины опустился на 0.59 руб. до отметки 76.95 руб. Курс доллара снизился на 0.48 руб. до 64.77 руб., курс евро – на 0.72 руб. до 76.27 руб. На рынке форекс пара евро/доллар приостановила снижение на фоне слабой статистики в США. К концу дня за 1 евро давали 1.1790 долл.

Вчерашняя динамика внутреннего валютного рынка подтверждает, что рубль следует исключительно за ценами на «черное золото», тогда как остальные факторы и угрозы имеют второстепенное значение. Поддерживающая риторика Минфина не оказывает заметной поддержки рублю. Объем предложения валюты на аукционах ЦБ и Минфина по-прежнему недостаточно высок, чтобы рассматривать эти инструменты в качестве ограничителя девальвации.

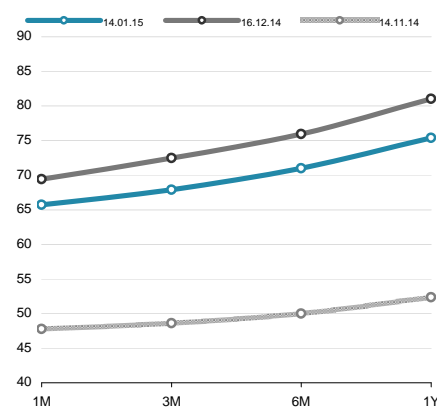
Сегодня рубль, вероятно, приступит к фазе консолидации и продемонстрирует минимальные изменения. Цены на нефть после вчерашнего рывка пока не готовы продолжить рост. В качестве внутреннего фактора поддержки стоит рассматривать старт налогового периода января. Тем не менее, ситуация на денежно-кредитном рынке выглядит достаточно комфортной, поэтому уплата страховых взносов вряд ли вызовет активизацию действий экспортеров.

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	Аукцион ЦБ	312-П, 3 месяца, 1.1 трлн руб.
Вторник		
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в ЦБ	По 312-П 596 млрд руб.
	Возврат в бюджет	250 млрд руб.
	Возврат в Фонд ЖКХ	9 млрд руб.
Четверг	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~450 млрд руб.)
Пятница	Возврат в бюджет	30 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

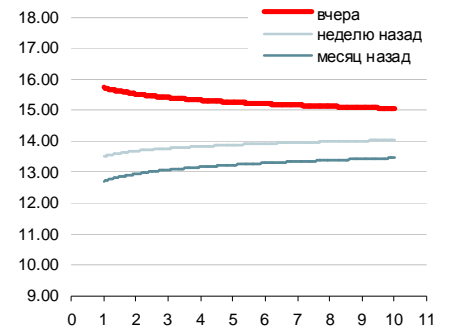
Евробонды подорожали на фоне коррекции нефтяных цен

Российский сегмент в среду торговался заметно лучше средней динамики EM. Доходности суверенных выпусков снизились вдоль кривой в среднем на 25 бп на фоне повышательной коррекции нефтяных котировок. RUSSIA-30 завершила день на отметке YTM 7.18%, доходности 30-летних выпусков RUSSIA-42 RUSSIA-43 снизились под отметку 7%. Корпоративный сектор фронтально дорожал, доходности в среднем по рынку снизились более чем на 30 бп. Лучше рынка выглядели выпуски Северстали, где доходности вдоль кривой снизились на 70 бп после решения компании о проведении обратного выкупа евробондов, также неплохо смотрелся ближний участок кривой Газпрома (-50-60 бп YTM), а также выпуск Роснефти ROSNRM-17 (-72 бп YTM).

Котировки ОФЗ скорректировались вслед за рублем

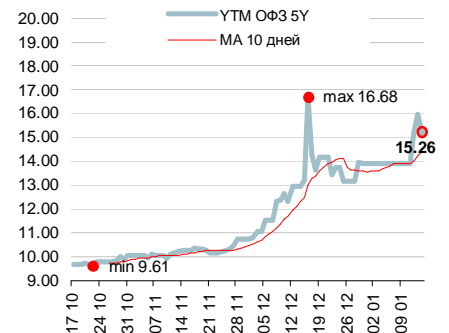
Котировки рублевых облигаций в среду скорректировались вверх после довольно драматичного начала недели. Поводом для роста котировок стало восстановление нефтяных цен и позиций рубля. ОФЗ снизили доходность по всей длине кривой: ставки в пределах годового отрезка снизились на 100 бп к отметке 15.5%, на дальнем конце кривой в районе 6-летней дюрации доходности опустили на 50 бп и завершили день на уровне 14.5%. Инверсия кривой, таким образом, сузилась до 100 бп. Ситуация на валютном рынке и решение по рейтингу S&P станут основным драйвером доходностей ОФЗ в перспективе ближайших дней, но уже ближе к концу месяца инвесторы будут более активно формировать ожидания относительно решения ЦБ по ставке.

Кривая ОФЗ



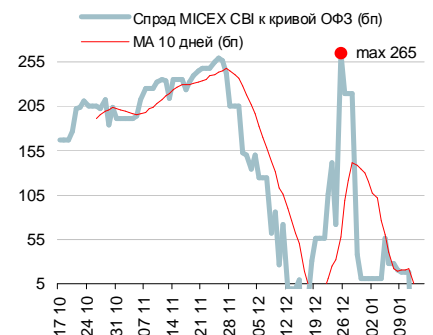
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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	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
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

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.