

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Понедельник на мировых площадках выдался в целом нейтральным. Отсутствие значимых новостей, выходной день в США и ожидание январского заседания европейского Центробанка привели к минимальным движениям котировок на большинстве торговых площадок /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Российский денежно-кредитный рынок остается в неплохой форме. Минимальные отвлечения ликвидности и подготовка к крупным налоговым платежам, которые пройдут на следующей неделе, позволяют удерживать краткосрочные процентные ставки на локальных минимумах /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в начале новой недели прошли в нейтральном ключе. Выходной день в США лишил ориентиров мировые площадки, при этом котировки нефти немного отступили от пятничных максимумов /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации провели нейтральный день на фоне спокойствия на рынке нефти, выходного дня в США и отсутствия ценовых ориентиров со стороны кривой UST. Рублевые облигации начали неделю в боковике /стр. 4/

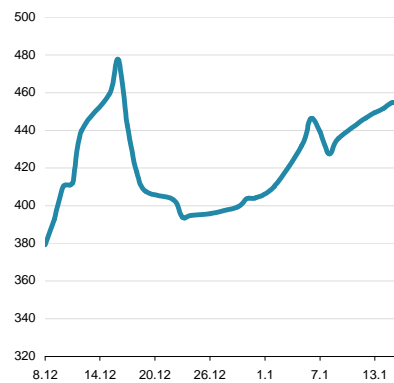
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1.84	■	0.00	1.72	2.62
UST 10-2Y sprd	135	■	0	130	206
EMBI+Glob.	452	▼	-3	276	478
EMBI+Rus sprd	508	▼	-13	197	584
Russia'30 yield	6.80	▲	0.05	4.33	7.61
Денежный рынок					
Libor-3m	0.26	▲	0.00	0.23	0.26
Euribor-3m	0.06	▼	-0.01	0.06	0.21
MosPrime-1m	20.35	▼	-0.14	8.94	29.16
Корсчета в ЦБ	1339.8	▲	94.3	575	2102
Депоз. в ЦБ	358.5	▲	26.6	73	805
NDF RU 3m	68.1	▼	-0.6	36	72
Валютный рынок					
USD/RUB	64.88	▼	-0.426	34.84	67.91
EUR/RUB	75.183	▼	-0.467	46.90	84.96
EUR/USD	1.161	▲	0.004	1.16	1.35
Корзина ЦБ	69.486	▼	-0.220	40.33	76.14
DXU Индекс	92.52	■	0.000	80.56	92.52
Фондовые индексы					
RTS	766.6	▲	0.3%	629	1362
Dow Jones	17511.6	▲	1.10%	16117	18054
DAX	10242.4	▲	0.73%	8572	10242
Nikkei 225	17014	▲	2.07%	14533	17936
Shanghai Comp.	3116.4	▲	1.82%	2038	3376
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	49.0	▼	-0.55%	49	49
Нефть Brent	48.8	▼	-0.55%	47	108
Золото	1275.7	▲	0.14%	1141	1314
CRB Index	224.2	▲	1.73%	220	299

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

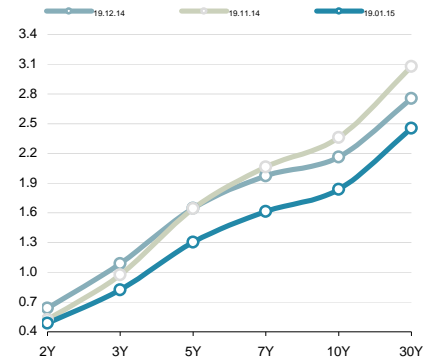
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки спокойны перед заседанием ЕЦБ

Понедельник на мировых площадках выдался в целом нейтральным. Отсутствие значимых новостей, выходной день в США и ожидание январского заседания европейского Центробанка привели к минимальным движениям котировок на большинстве торговых площадок.

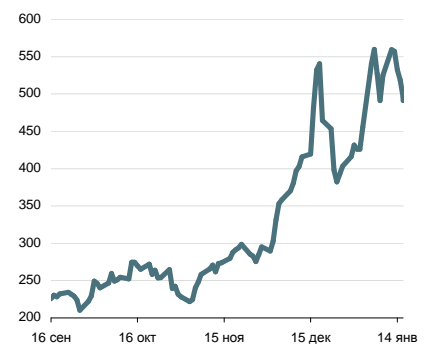
Инвесторы ожидают одного из основных событий текущего месяца – объявления ЕЦБ объема программы выкупа облигаций в рамках количественной поддержки финансовой системы региона и борьбы с дефляционной угрозой. Рыночные ожидания базируются на цифре в 500-550 млрд евро, однако не исключен и сценарий объявления ежемесячного объема покупок. Ожидание резкого смягчения монетарной политики ЕЦБ стало причиной стремительного ослабления евро в последние несколько месяцев. При этом снижающиеся цены на сырьевые товары только усиливают ожидания реализации дефляционного сценария и, как следствие, еще большего смягчения условий на финансовых рынках региона.

Кривая US Treasures



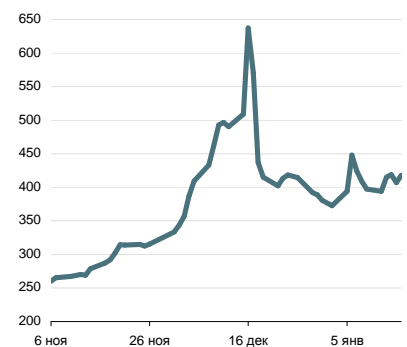
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Комфортные условия сохраняются

Российский денежно-кредитный рынок остается в неплохой форме. Минимальные отвлечения ликвидности и подготовка к крупным налоговым платежам, которые пройдут на следующей неделе, позволяют удерживать краткосрочные процентные ставки на локальных минимумах. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 17.65% годовых, на 7 дней – под 17.95% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 17.05% годовых.

С учетом изменения правил уплаты НДС в текущем году, пик налоговых платежей придется на 26 января, когда по НДС, НДСПИ и акцизам предстоит уплатить порядка 520 млрд руб. Еще около 220 млрд руб. потребуются на авансовые платежи по налогу на прибыль 28 января. Тем не менее, на текущей неделе существенных отвлечений ликвидности из банковской системы не запланировано, что позволит удержать рублевые ставки вблизи текущих значений.

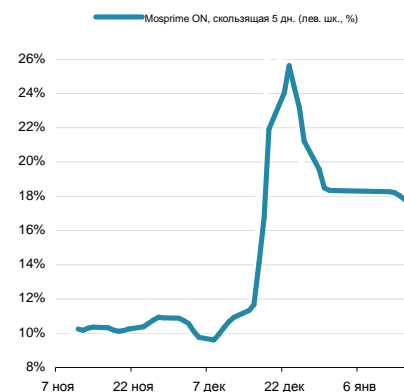
Рубль стабилен, но перспектива ослабления все еще реальна

Торги на валютном рынке в начале новой недели прошли в нейтральном ключе. Выходной день в США лишил ориентиров мировые площадки, при этом котировки нефти немного отступили от пятничных максимумов. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 3 коп. до отметки 69.69 руб. Курс доллара потерял 18 коп. до 65.02 руб., курс евро поднялся на 15 коп. до 75.40 руб. На рынке форекс единая валюта немного восстановила позиции к доллару, свыкшись с неизбежностью объявления масштабных количественных стимулов на ближайшем заседании ЕЦБ. По итогам дня за 1 евро давали 1.16 долл.

Рубль демонстрирует минимальную волатильность на фоне аналогичного поведения нефтяных котировок. Новая военная активность на востоке Украины пока не влияет на стоимость российской валюты. Риторика ЕС в отношении санкций остается без изменений, власти региона по-прежнему не видят какого-либо прогресса в украинском кризисе, поэтому вопрос об отмене ограничительных мер пока не стоит на повестке дня.

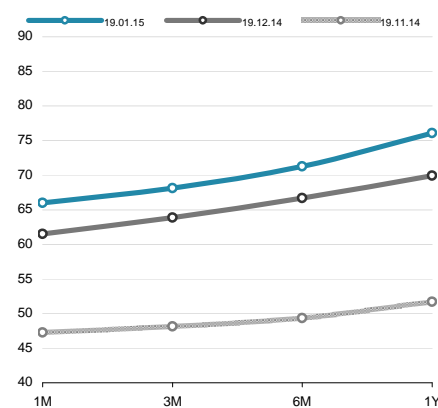
В ближайшие дни, в случае минимального движения цен нефти, рубль сможет почувствовать поддержку от налогового периода, пик платежей которого придется на первую половину следующей недели. Несмотря на относительно комфортную ситуацию на внутреннем денежно-кредитном рынке, мы ожидаем увидеть активизацию экспортеров в валютных торгах, что должно поддержать рубль.

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	58 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 100 млрд руб., от 17.5% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в Фонд ЖКХ	3.0 млрд руб.
Четверг	Купоны ОФЗ	4.4 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	35 дней, 200 млрд руб., от 18.0% годовых
Пятница		

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

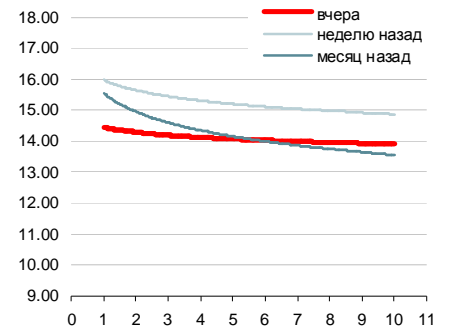
Евробонды в боковике

Российские еврооблигации провели нейтральный день на фоне спокойствия на рынке нефти, выходного дня в США и отсутствия ценовых ориентиров со стороны кривой UST. Котировки вдоль суверенной кривой колебались в диапазоне +/- 20 бп, снижение доходностей не превышало 5 бп. Корпоративный сектор двигался в боковом тренде, изменения доходностей в среднем по рынку не превышали +/- 15 бп.

ОФЗ остались на пятничных уровнях

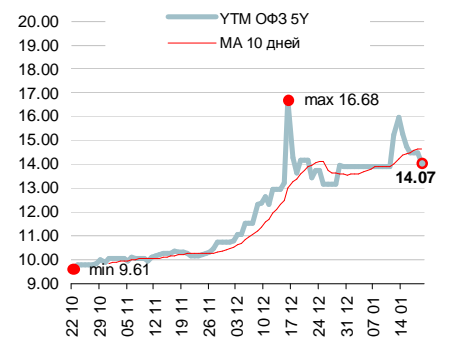
Рублевые облигации начали неделю в боковике на фоне нейтральной динамики рубля и умеренного снижения нефтяных котировок. Конфигурация кривой ОФЗ не претерпела заметных изменений: ставки в пределах годового отрезка кривой находятся в диапазоне 14-14.5%, доходности дальних выпусков оставались ниже отметки 13.5%.

Кривая ОФЗ



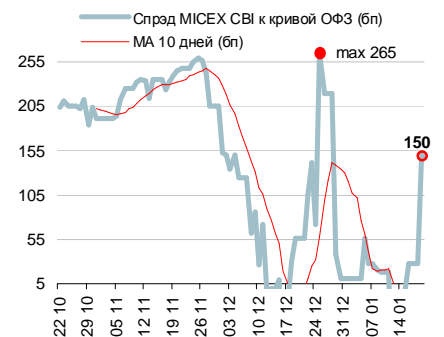
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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
Банк ФК Открытие, БО-07	BB- / Ba3 / -	да	5 000	17.72-18.27	20.01.2015	22.01.2015	нет / 0.5 г	0.5 г / 7 лет
Российский Капитал, БО-03	- / - / B+	да	3 000	18.81	20.01.2015	22.01.2015	нет / 1 г	1 г / 5 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
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

Кирилл Копелович

Зам.начальника Департамента

Константин Поспелов

Зам.начальника Департамента

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

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Денис Ручкин

Фарида Ахметова

Марина Никишова

Вера Панова

Алексей Басов

Екатерина Гашигуллина

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.