

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках во вторник оставались нервными, однако инвесторы все же находят поводы для поддержки интереса к рискованным активам /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера оставались комфортными. Приближение активной фазы налогового периода и ограничение предложения на аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ пока не приводят к какой-либо реакции со стороны краткосрочных рублевых ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Валютные торги вчера завершились нейтрально для рубля. Российская валюта временно стабилизировалась благодаря аналогичному поведению нефтяных котировок. Участники рынка находятся в ожидании активизации экспортеров в преддверии крупных налоговых выплат /стр. 3/

Российский долговой рынок

Облигации ЕМ во вторник существенно расширили границы волатильности. В рамках российского сегмента инвесторы фиксировали прибыль последних дней на фоне сползания нефтяных котировок. Активность на рынке рублевых облигаций остается на невысоком уровне /стр. 4/

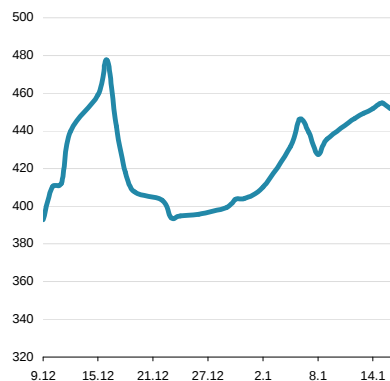
Первичный рынок /стр. 5/

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.	453	▲	2	276 478
EMBI+Rus sprd	526	▼	-20	199 584
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	▼	0.00	0.06 0.21
MosPrime-1m	19.98	▼	-0.37	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
DXY 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

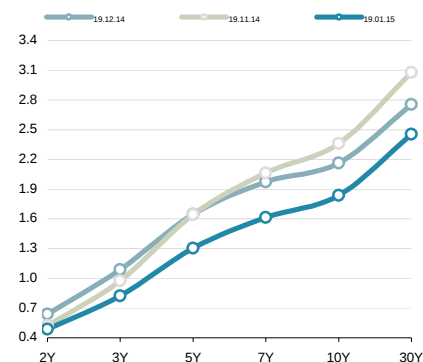
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки подрастают в преддверии заседания ЕЦБ

Настроения на мировых площадках во вторник оставались нервными, однако инвесторы все же находят поводы для поддержки интереса к рискованным активам. Главным драйвером для роста остается завтрашнее заседание европейского Центробанка, на котором регулятор может озвучить объем программы выкупа облигаций. Рыночные ожидания базируются на цифре в 500-550 млрд евро.

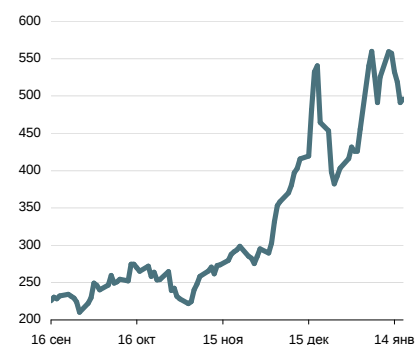
Несмотря на это, сезон квартальных отчетностей проходит достаточно слабо, большинство отчетов оказываются слабее рыночных ожиданий. Кроме того, перспективы мировой экономики постепенно сгущаются из-за ослабления экономик ЕС и давления на сырьевых рынках. Вчера МВФ в очередной раз понизил прогноз роста мирового ВВП на ближайшие два года на 0.3 пп. В текущем году ожидается рост на 3.5% г/г, а в 2016 г. – на 3.7% г/г.

Кривая US Treasures



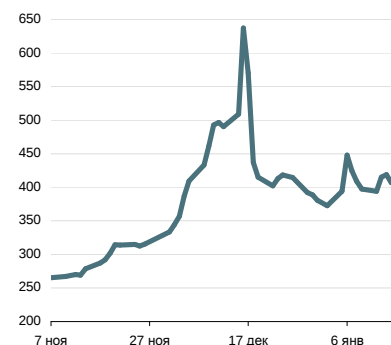
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

ЦБ ограничивает объемы репо, но условия комфортные

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера оставались комфортными. Приближение активной фазы налогового периода и ограничение предложения на аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ пока не приводят к какой-либо реакции со стороны краткосрочных рублевых ставок. 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. На аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь 2.20 трлн руб. при спросе в 2.64 трлн руб. и объеме размещения на прошлой неделе 2.45 трлн руб.

С учетом изменения правил уплаты НДС в текущем году, пик налоговых платежей придется на 26 января, когда по НДС, НДСП и акцизам предстоит уплатить порядка 520 млрд руб. Еще около 220 млрд руб. потребуется 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.

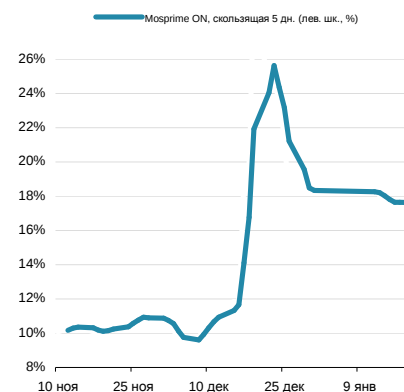
Рубль без существенных изменений

Валютные торги вчера завершились нейтрально для рубля. Российская валюта временно стабилизировалась благодаря аналогичному поведению нефтяных котировок. Участники рынка находятся в ожидании активизации экспортеров в преддверии крупных налоговых выплат. По итогам дня курс бивалютной корзины прибавил 6 коп. до отметки 69.75 руб. Курс доллара поднялся 18 коп. до 65.20 руб., курс евро снизился на 8 коп. до 75.38 руб. На рынке форекс единая валюта продолжала терять позиции по мере приближения заседания европейского Центробанка, на котором, вероятно, будут озвучены основные параметры проводимой политики количественного смягчения. К вечеру стоимость евро к доллару опустилась на полфигуры до \$1.1550.

Активность торгов остается невысокой, при этом спекулятивные стратегии ограничены ожиданиями крупных налоговых платежей, которые пройдут в первой половине следующей недели. Вместе с тем, геополитические условия сохраняют фоновую напряженность, а доверия к недавнему восстановлению нефтяных котировок пока немного.

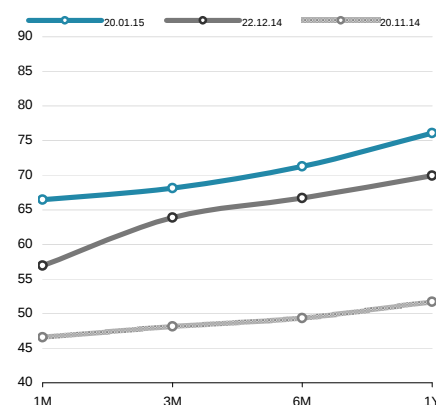
В ближайшие дни рубль могут поддержать продажи валюты со стороны экспортеров. Вместе с тем, ситуация на внутреннем денежно-кредитном рынке остается достаточно комфортной, несмотря на ограничение денежного предложения Центробанка на аукционе 7-дневного репо. С учетом этого, рубль должен сохранить тесную корреляцию с динамикой нефтяных котировок и сегодня начнет торги с минимальных изменений.

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.
	Купоны ОФЗ	4.4 млрд руб.
Четверг	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

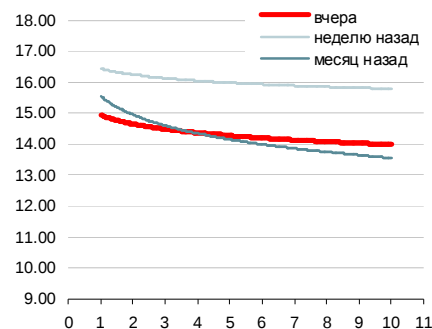
Суверенные евробонды подешевели, корпоративные остаются на траектории роста

Облигации ЕМ во вторник существенно расширили границы волатильности. В рамках российского сегмента инвесторы фиксировали прибыль последних дней на фоне сползания нефтяных котировок к отметке \$48/барр. В результате российские евробонды выглядели заметно хуже средней динамики ЕМ, доходности вдоль суверенной кривой за день увеличились в среднем на 15 бп, нивелировав этим рост котировок конца прошлой недели. Корпоративный сектор, тем не менее, преимущественно дорожал. Доходности в среднем по рынку снизились в пределах 20 бп, лучше рынка выглядел выпуск БК Евразия EDCLI-20, доходности которого после сообщения о сделке с Schlumberger снизились более чем на 3.5 фигуры.

Доходности ОФЗ подросли

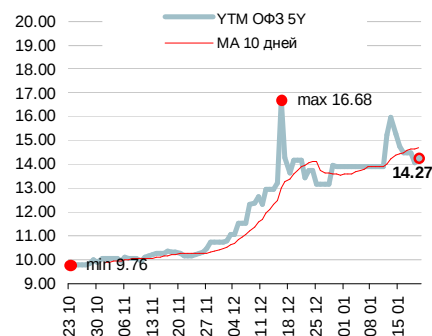
Активность на рынке рублевых облигаций остается на невысоком уровне. Итогом вторника стал умеренный рост доходностей по всей длине кривой. Вчера ставки в пределах годового отрезка кривой ОФЗ прибавили порядка 50 бп и завершили день выше отметки 15%, доходности на дальнем конце кривой в районе 7-летней дюрации подросли в пределах 20 бп и завершили день в диапазоне 13.5-13.7%. Инвесторы фиксируют прибыль после роста, наблюдаемого в течение последней недели. В ближайшие дни риски роста ставок несколько возрастут в связи с началом налогового периода, а также ожидаемым решением S&P по страновому рейтингу.

Кривая ОФЗ



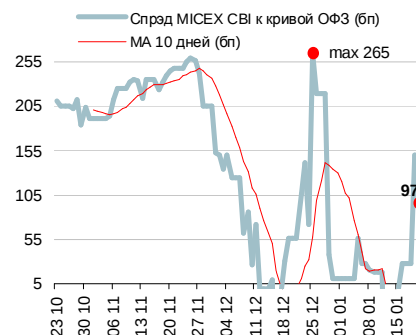
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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	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
Бинбанк, БО-06	B / - / -	да	2 000	18.81	22.01.2015	26.01.2015	нет / 1 г	1 г / 6 лет
Бинбанк, БО-07	B / - / -	да	2 000	18.81	22.01.2015	26.01.2015	нет / 1 г	1 г / 6 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

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.rukonstantin.pospelov@zenit.ruv.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.rum.simagin@zenit.rua.valkanov@zenit.ruy.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции

Облигации

research@zenit.rufiresearch@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.ruk.sychev@zenit.run.tolstosheina@zenit.rue.cherdakov@zenit.rud.chepragin@zenit.rueugenia.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.ruf.akhmetova@zenit.rum.nikishova@zenit.ruvera.panova@zenit.rua.basov@zenit.rue.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.