

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Динамика ключевых показателей

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые площадки начали новую неделю в сдержанном ключе. В понедельник инвесторы отыгрывали две основных темы – снижение производственной активности в США и Китае, а также повышение нефтяных котировок /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась благоприятной. Отсутствие существенных событий и высокий уровень ликвидности в банковской системе приводят к сохранению минимального уровня краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Старт новой недели на внутреннем валютном рынке был крайне волатильным. В начале торгов участники рынка приблизили курсы валют на локальные максимумы на фоне обострения ситуации в Украине за выходные, а также факта неожиданного понижения ключевой ставки российским Центробанком. Тем не менее, позже выросшие цены на нефть смогли развернуть рыночные настроения /стр. 3/

Российский долговой рынок

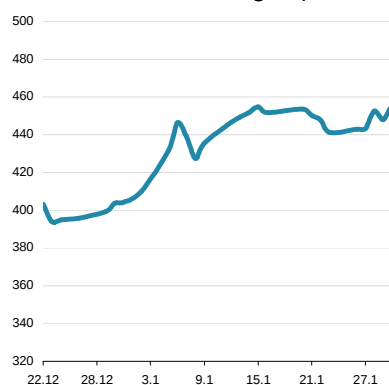
Котировки российских еврооблигаций в понедельник подросли на фоне восстановления нефтяных цен. Суверенные выпуски завершили день несколько лучше средней динамики ЕМ: котировки вдоль суверенной кривой снизились на 10-15 бп. ОФЗ в понедельник продолжили ралли: инвесторы отыгрывают пятничное снижение ставок ЦБ, а также внушительный всплеск нефтяных цен /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1.67	▲	0.02	1.64 2.62
UST 10-2Y sprd	120	▲	1	119 206
EMBI+Glob.	449	▼	-6	276 478
EMBI+Rus sprd	577	▲	11	232 589
Russia'30 yield	7.08	▼	-0.22	4.43 7.61
Денежный рынок				
Libor-3m	0.25	▼	0.00	0.23 0.26
Euribor-3m	0.05	▲	0.00	0.05 0.21
MosPrime-1m	17.44	▼	-1.97	9.26 29.16
Корсчета в ЦБ	956.4	▲	75.7	575 2102
Депоз. в ЦБ	631.1	▼	-126.8	74 805
NDF RU 3m	71.0	▼	-1.1	37 72
Валютный рынок				
USD/RUB	68.323	▼	-1.144	35.83 69.47
EUR/RUB	77.457	▼	-0.724	47.72 84.96
EUR/USD	1.134	▲	0.005	1.12 1.34
Корзина ЦБ	71.77	▼	-1.142	41.31 76.14
DXU Индекс	94.504	▼	-0.300	81.33 94.80
Фондовые индексы				
RTS	745.8	▲	1.8%	629 1276
Dow Jones	17361.0	▲	1.14%	16117 18054
DAX	10828.0	▲	1.25%	8572 10828
Nikkei 225	17558	▼	-1.27%	14533 17936
Shanghai Comp.	3128.3	▲	2.45%	2078 3383
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	56.0	▲	1.48%	56 56
Нефть Brent	54.8	▲	1.48%	47 106
Золото	1274.5	▲	0.39%	1141 1314
CRB Index	220.4	▲	0.73%	213 298

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

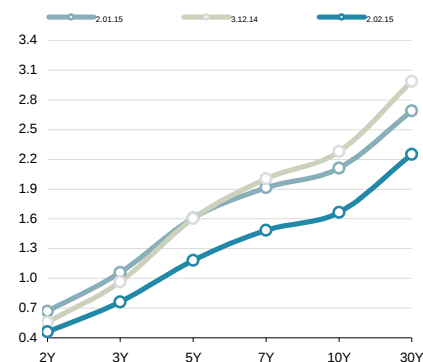
Сдержанный старт недели

Мировые площадки начали новую неделю в сдержанном ключе. В понедельник инвесторы отыгрывали две основных темы – снижение производственной активности в США и Китае, а также повышение нефтяных котировок.

В Европе ключевой темой также остается ситуация в Греции. Новое правительство страны всячески пытается найти компромисс между своими предвыборными популистскими обещаниями и обязательствами перед ЕС и международными кредиторами. Опасения строятся на том, что А. Ципрас может пренебречь достигнутыми с прежним руководством страны договоренностями и всячески попытаться снизить долговое бремя Греции.

В США инвесторы отыгрывали неплохую статистику по расходам потребителей в декабре (+0.3% м/м). Впрочем, данные по ВВП за минувший квартал уже получены и в них очевидна высокая поддержка темпов роста экономики со стороны конечного потребления. Помимо этого, нефтяные котировки продолжили рост на фоне сообщений о продолжающихся забастовках на американских НПЗ, что подтолкнуло вверх акции компаний соответствующих секторов.

Кривая US Treasures



Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК опустились вслед за ключевой

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась благоприятной. Отсутствие существенных событий и высокий уровень ликвидности в банковской системе приводят к сохранению минимального уровня краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 15.45% годовых (-2 пп), на 7 дней – под 15.95% годовых (-2.05 пп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 16.70% годовых (-30 бп).

В ближайшие дни комфортные условия рынка должны сохраниться. Календарь событий на рынке на текущей неделе не предполагает каких-либо существенных изменений.

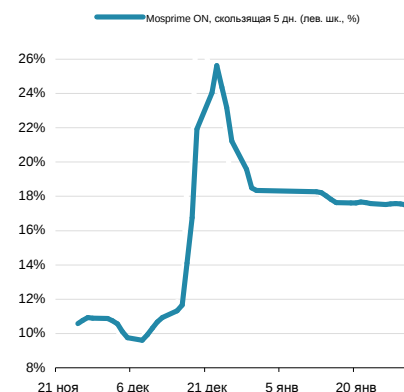
Рубль волатилен, но цены на нефть пока оказывают поддержку

Старт новой недели на внутреннем валютном рынке был крайне волатильным. В начале торгов участники рынка приблизили курсы валют на локальные максимумы на фоне обострения ситуации в Украине за выходные, а также факта неожиданного понижения ключевой ставки российским Центробанком. Тем не менее, позже выросшие цены на нефть смогли развернуть рыночные настроения. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился 0.51 руб. до отметки 72.48 руб. Курс доллара потерял 0.49 руб. до 68.42 руб., курс евро – 0.52 руб. до 77.45 руб. На рынке форекс единая валюта предприняла попытку коррекции, подорожав к доллару чуть меньше чем на на полфигуры до отметки \$1.1330.

Нефтяные котировки вчера продолжили рост. Цена барреля сорта Brent поднялась еще на 2.5 долл. до 54.80 долл. Основной причиной этого повышения являются забастовки профсоюзов ряда американских НПЗ. Помимо этого, резкий рост котировок мог спровоцировать и спекулятивный фактор в виде принудительного закрытия коротких позиций по «черному золоту». Вместе с тем, доверия к этому ценовому движению пока нет, поскольку ОПЕК сохраняет нейтралитет, а участники рынка по-прежнему ждут переизбытка предложения на фоне минимального роста мировой экономики.

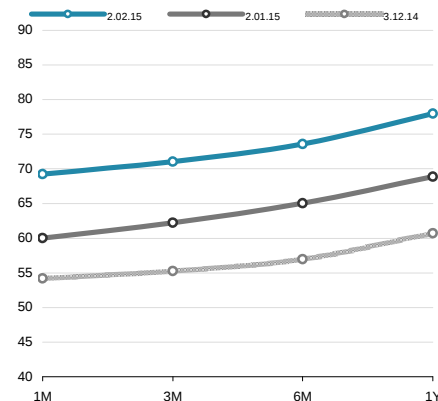
Волатильность внутреннего валютного рынка вредна для реальных секторов экономики также, как и безоглядное ослабление национальной валюты. Именно поэтому не стоит искать позитива в текущем укреплении рубля. Поддержка со стороны нефтяных котировок может раствориться так же быстро как и появилась, при этом у российской валюты пока нет самостоятельных поводов для укрепления.

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	10 млрд руб.
	Возврат в ЖКХ	8.5 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	16 дней, 130 млрд руб., от 15.5% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	95.2 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	35 дней, 100 млрд руб., от 16.0% годовых
Пятница		

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

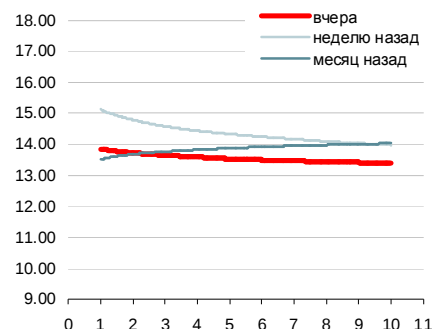
Котировки еврооблигаций растут, копируя траекторию нефтяных цен

Котировки российских еврооблигаций в понедельник подросли на фоне восстановления нефтяных цен. Суверенные выпуски завершили день несколько лучше средней динамики ЕМ: котировки вдоль суверенной кривой снизились на 10-15 бп, цены 30-летних выпусков прибавили более фигуры. В корпоративном секторе также преобладали покупатели. Доходности в среднем по рынку снизились на 25-30 бп, лучше средней динамики выглядел ближний выпуск Металлоинвеста METINR-16 (-65 бп YTM), ближний участок кривой Вымпелкома (YTM -50 бп), Северстали (YTM -130-140 бп), а также выпуски Банка Открытие, где снижение ставок превышало фигуру.

ОФЗ продолжили ралли и отыграли пятничное снижение ставки; дальнейшие перспективы рынка выглядят неопределенно

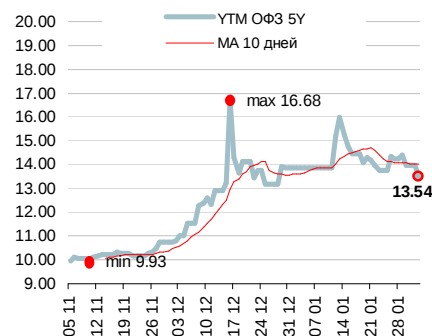
ОФЗ в понедельник продолжили ралли: инвесторы отыгрывают пятничное снижение ставок ЦБ, а также внушительный всплеск нефтяных цен. Котировки на дальнем участке кривой ОФЗ к концу дня прибавили более 2 фигур, доходности в районе 7-летней дюрации снизились на 20-30 бп и завершили день на уровне 12.9%. Ставки в пределах годового отрезка кривой снизились до уровней 13.3-13.5% (-50-70 бп). Краткосрочные перспективы рынка выглядят неопределенно: инвесторы, по сути, уже включили новую ключевую ставку в текущий уровень доходностей кривой ОФЗ, а их дальнейшая динамика будет определяться нефтяными котировками, значительно расширившими границы волатильности в течение последних дней, а также постепенно проявляющимся масштабом надвигающейся инфляционной волны.

Кривая ОФЗ



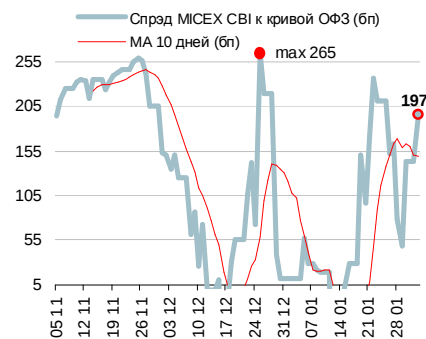
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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-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
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	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

kopelovich@zenit.ru

Константин Поспелов

konstantin.pospelov@zenit.ru

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

Наталия 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.