

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Рынки начали неделю ростом тревожных настроений /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Рублевые ставки на локальных минимумах /стр. 3/

Валютный рынок

Рубль неуверенно укрепился /стр. 3/

Российский долговой рынок

В евробондах nervoznost в преддверии встречи «нормандской четверки»

ОФЗ в состоянии хрупкого равновесия /стр. 4/

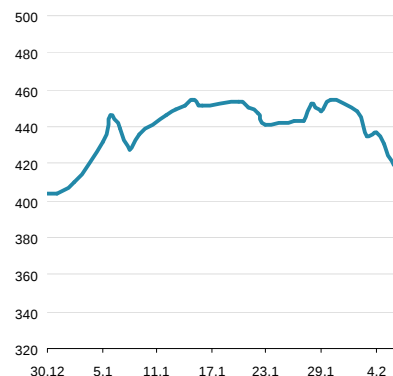
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1.98	▲	0.02	1.64 2.62
UST 10-2Y sprd	132	▲	1	119 206
EMBI+Glob.	422	▲	2	280 478
EMBI+Rus sprd	504	▼	-4	245 589
Russia'30 yield	6.65	▲	0.03	4.43 7.61
Денежный рынок				
Libor-3m	0.26	▼	0.00	0.23 0.26
Euribor-3m	0.05	▲	0.00	0.05 0.21
MosPrime-1m	16.61	▼	-0.02	9.27 29.16
Корсчета в ЦБ	1282.7	▲	493.4	575 2102
Депоз. в ЦБ	390.3	▼	-291.1	74 805
NDF RU 3m	68.5	▼	-1.3	37 72
Валютный рынок				
USD/RUB	65.785	▼	-1.072	35.94 69.47
EUR/RUB	74.583	▼	-1.057	47.72 84.96
EUR/USD	1.133	▲	0.001	1.12 1.34
Корзина ЦБ	69.504	▼	-0.885	41.31 76.14
DXY Индекс	94.449	▼	-0.249	81.42 94.80
Фондовые индексы				
RTS	840.5	▲	0.7%	629 1276
Dow Jones	17729.2	▼	-0.53%	16117 18054
DAX	10663.5	▼	-1.69%	8572 10911
Nikkei 225	17712	▼	-0.33%	14533 17936
Shanghai Comp.	3095.1	▲	1.50%	2181 3383
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	58.1	▼	-1.17%	58 58
Нефть Brent	58.3	▼	-1.17%	47 105
Золото	1239.0	▲	0.33%	1141 1314
CRB Index	227.9	▲	1.36%	213 294

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

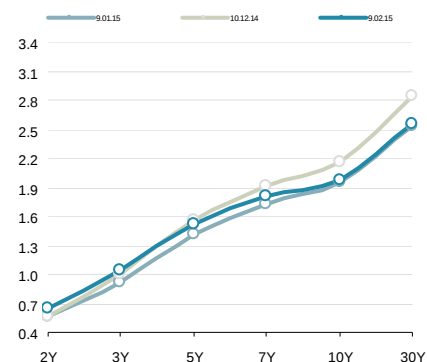
Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки начали неделю ростом тревожных настроений

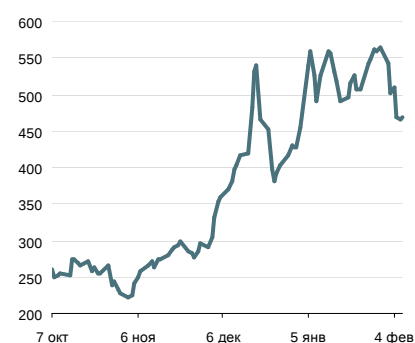
Глобальные рынки начали неделю активизацией тревожных настроений. Инвесторы отыграли пятничный отчет по рынку труда США и сфокусировались на возможном обострении противостояния нового греческого правительства с европейскими кредиторами. Поводом к этому стали заявления греческого премьера о возможном завершении согласованного режима экономии, что, в сущности, означает односторонний выход страны из программ антикризисного финансирования. Кроме того не в пользу рынков выглядит неопределенность в перспективах восточно-украинского конфликта перед намеченной на завтра встречей «нормандской четверки», а также ужесточения позиций США в этом вопросе. Количественным итогом дня стало увеличение волатильности практически по всему фронту рыночных активов. Облигации ЕМ показывали сдержанную динамику, сокращая спреды преимущественно со стороны дешевающих UST. Основным позитивом для этого класса активов по-прежнему остается дорожающее сырье. В частности, нефтяные котировки с пятницы стабилизировались в диапазоне \$57-59/барр. Вместе с тем, текущий уровень нефтяных цен пока сложно назвать устойчивым. Несмотря на последние новости о сокращении объемов бурения в США, проблема давления избыточной добычи сохраняет актуальность для рынка, при этом рост запасов последних недель создает условия для краткосрочной коррекции.

Кривая US Treasures



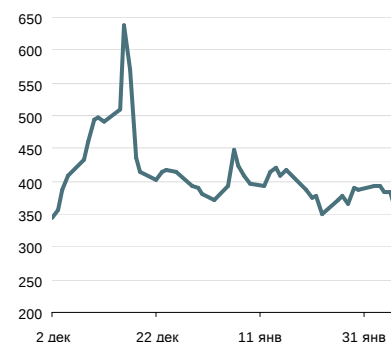
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рублевые ставки на локальных минимумах

Условия российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели практически не изменились. Высокий запас ликвидности у банков, а также отсутствие значительных отвлечений ликвидности позволяет сохранить благоприятную конъюнктуру. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 15.15% годовых, на 7 дней – под 15.60 годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 15.05% годовых.

На текущей неделе конъюнктура локального рынка должна остаться неизменной. Несмотря на ряд отвлечений ликвидности, ее пополнение также выглядит равновесным. Налоговый период февраля стартует лишь на следующей неделе, поэтому в ближайшие дни рублевые ставки должны держаться вблизи текущих уровней.

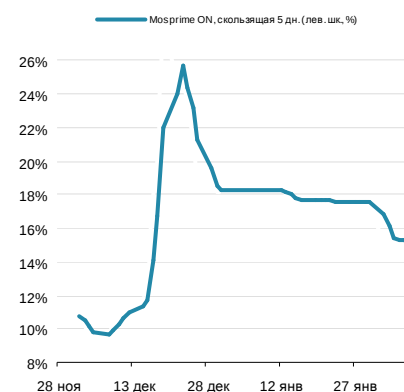
Рубль неуверенно укрепился

Торги на валютном рынке во вторник завершились для рубля небольшим ослаблением. Участники рынка сопоставляли между собой факты о договоренности по перемирию на юго-востоке Украины, а также отложенное на несколько дней введение санкций ЕС в отношении России. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 1.33 руб. до отметки 69.71 руб. Курс доллара потерял 1.13 руб. до отметки 65.86 руб., курс евро – 1.58 руб. до 74.43 руб. На рынке форекс единая валюта была под давлением новостей из Греции, где новое правительство продолжает искать пути для реализации предвыборных обещаний, мер по сокращению долговой нагрузки и при этом не нарушить договоренностей с ЕС и прочими международными кредиторами. В течение дня единая валюта опускалась в паре с долларом ниже 13-ой фигуры, однако к вечеру скорректировалась и закрылась на отметке \$1.1330.

Вчера котировки нефти продолжили рост, цена барреля сорта Brent в ходе дня поднималась до отметки 59.52 руб. Тем не менее, рубль воспользовался этим фактором очень ограниченно. Давление на российскую валюту исходит со стороны геополитики, где инвесторы пока не видят света в конце тоннеля. Попытка договориться в среду в Минске существует, однако она придает рублю излишнюю сейчас нервозность.

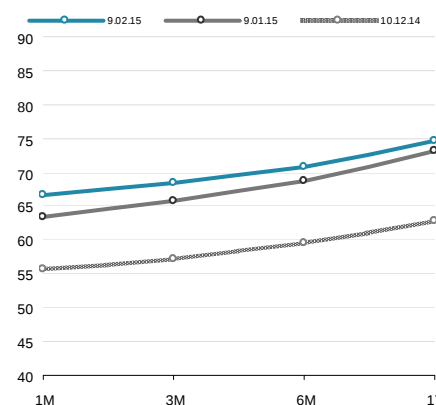
Волатильность внутреннего валютного рынка растет вслед за мировыми площадками. Сегодня рубль, вероятно, растеряет всё преимущество, набранное в понедельник. Вместе с тем, до появления минских решений по Украине, рубль, вероятно, будет демонстрировать минимальные изменения.

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	162 млрд руб.
	Аукцион 312-П	1 трлн руб.
	Аукцион Казначейства	29 дней, 2 млрд долл., от 1.2% годовых
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 10 млрд руб., от 15.5% годовых
	Возврат в бюджет	300 млн долл
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	9 млрд руб.
	Возврат в Фонд ЖКХ	5 млрд руб.
	Возврат в бюджет	30 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	35 дней, 100 млрд руб., от 16.0% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	115 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

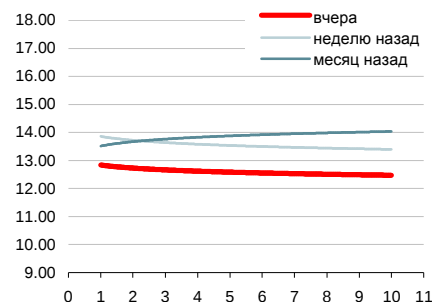
В евробондах нервность в преддверии встречи «нормандской четверки»

Российские евробонды в понедельник выглядели несколько хуже средней динамики ЕМ. Инвесторы настороженно смотрят на российский риск в преддверии завтрашней встречи «нормандской четверки» по украинскому вопросу. В суверенных выпусках преобладали продавцы, ставки вдоль кривой подросли на 5-7 бп, доходность RUSSIA-30 завершила день на отметке 6.65%. Корпоративный сектор провел день без выраженного тренда. Покупатели, двигавшие котировки вверх в течение последних дней, отступили, изменение доходностей в среднем по рынку находились в диапазоне +/- 20 бп.

ОФЗ в состоянии хрупкого равновесия

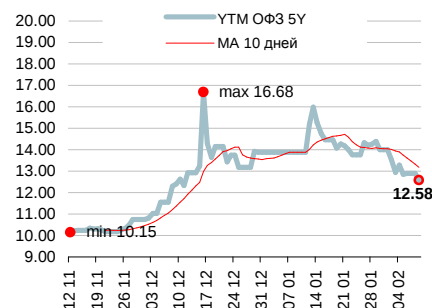
Конфигурация кривой ОФЗ в понедельник претерпела лишь небольшие изменения. Краткосрочные ставки в пределах годового отрезка кривой остались на уровне 12.5-12.8%, долгосрочные доходности снизились в пределах 10 бп и находились в диапазоне 12-12.2%. Рынок находится в состоянии хрупкого равновесия: дорожающая нефть и укрепляющийся рубль сбалансированы неопределенностью в преддверии завтрашней встречи «нормандской четверки», а также нарастанием инфляционных процессов, которые имеют все шансы выйти из-под контроля ЦБ.

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	Оф ерта/ 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
Внешэконом банк, 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.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.