

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые площадки завершили неделю сомнительным оптимизмом, вызванным косвенными новостями. Инвесторы продолжают реагировать лишь на те новости и события, из которых можно выжать хоть сколько-нибудь позитива. Между тем, угроз для рискованных активов сейчас объективно больше /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу немного улучшились на фоне минимальных движений рублевой ликвидности. Уровень краткосрочных процентных ставок опустился на в среднем на 15 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Неделя на локальном валютном рынке была крайне позитивной для российской валюты. Выросшие котировки нефти, а также снятие неопределенности, связанной с минской встречей по Украине, привели к снижению курса бивалютной корзины на 5% /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды в пятницу выглядели заметно лучше своих аналогов из развивающихся экономик. Итоги минской встречи по Украине и растущие цены на нефть позволили российским бумагам заметно наверстать отставание. На рынке рублевого долга также отмечались масштабные покупки /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2.05	▲	0.07	1.64
UST 10-2Y sprd	141	▲	5	119
EMBI+Glob.	412	▼	-11	300
EMBI+Rus sprd	431	▼	-42	250
Russia'30 yield	5.66	▼	-0.27	4.43
Денежный рынок				
Libor-3m	0.26	▼	0.00	0.23
Euribor-3m	0.05	■	0.00	0.05
MosPrime-1m	16.72	▲	0.08	9.27
Корсчета в ЦБ	1263.2	▲	103.4	575
Депоз. в ЦБ	218.8	▼	-79.5	74
NDF RU 3m	66.0	▼	-2.1	37
Валютный рынок				
USD/RUB	63.442	▼	-1.944	36.05
EUR/RUB	72.112	▼	-2.450	47.72
EUR/USD	1.139	▼	-0.001	1.12
Корзина ЦБ	66.592	▼	-2.146	41.31
DXY Индекс	94.201	▲	0.107	81.42
Фондовые индексы				
RTS	914.1	▲	0.4%	629
Dow Jones	18019.4	▲	0.26%	16117
DAX	10963.4	▲	0.40%	8572
Nikkei 225	17913	▲	0.51%	14533
Shanghai Comp.	3203.8	▲	0.58%	2188
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	62.0	▼	-0.02%	62
Нефть Brent	61.5	▼	-0.02%	47
Золото	1229.4	▲	0.31%	1141
CRB Index	229.2	▲	1.37%	213

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

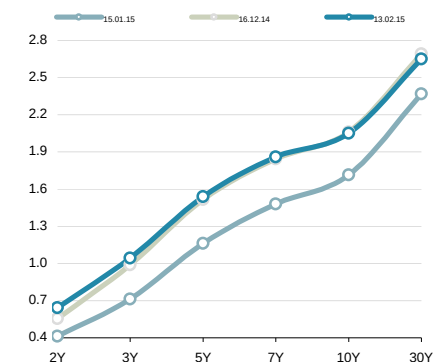
В ожидании новостей по Греции

Мировые площадки завершили неделю сомнительным оптимизмом, вызванным косвенными новостями. Инвесторы продолжают реагировать лишь на те новости и события, из которых можно выжать хоть сколько-нибудь позитива. Между тем, угроз для рискованных активов сейчас объективно больше.

В частности, рынки продолжают нейтрально смотреть на ситуацию вокруг Греции, где позиции нового руководства страны все дальше расходятся с требованиями ЕС и международных кредиторов. За выходные их позиции не сблизились, что предвещает провал на сегодняшней встрече министров финансов в рамках Еврогруппы. Наилучшим вариантом развития ситуации выглядит некий компромисс между смягчением программ экономии и отсутствием намерений у греческой стороны по списанию части долга.

Среди экономической статистики стоит выделить рост ВВП еврозоны в прошлом квартале на 0.3% к/к, против ожиданий 0.2% и против 0.2% кварталом ранее. Помимо этого, рынки явно проигнорировали слабое предварительное значение индекса потребительской уверенности с 98.1 п. до 93.6 п. Вероятно, на фоне улучшений на рынке труда и снижающихся цен, инвесторы расценили эти данные как исключение из общего тренда.

Кривая US Treasures



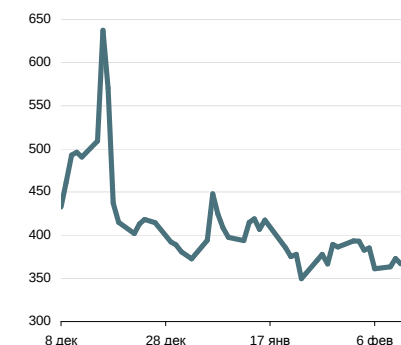
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Старт налогового периода может приподнять ставки МБК

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу немного улучшились на фоне минимальных движений рублевой ликвидности. Уровень краткосрочных процентных ставок опустился на в среднем на 15 бп. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 15.60% годовых (-25 бп), на 7 дней – под 16.00 годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 15.10% годовых (-10 бп).

На текущей неделе стартует налоговый период февраля. Сегодня предстоит уплата страховых взносов в фонды, которая отвлечет из банковской системы около 390 млрд руб. С учетом наметившегося дефицита рублевой ликвидности, рынок может более чувствительно реагировать на грядущие оттоки, пик которых придется на 25 февраля.

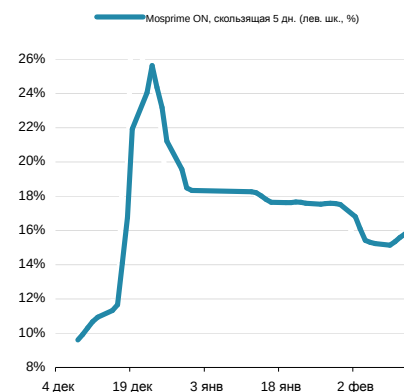
Рубль заметно укрепился на фоне удорожания нефти

Неделя на локальном валютном рынке была крайне позитивной для российской валюты. Выросшие котировки нефти, а также снятие неопределенности, связанной с минской встречей по Украине, привели к снижению курса бивалютной корзины на 5%. В пятницу рубль питал оптимизм преимущественно от цен на нефть, где баррель Brent превышал отметку 61 долл. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился до 67.50 руб. (- 1.90 руб.). Курс доллара потерял 1.77 руб. до отметки 63.50 руб., курс евро – 2.07 руб. до 72.39 руб. На рынке форекс единая валюта остается под давлением неопределенности ситуации в Греции, где переговоры по соблюдению требований международных кредиторов перенесены на текущую неделю. В итоге пара евро/доллар до отметки \$1.14.

Цены на нефть остаются ключевым драйвером для укрепления российской валюты. В то же время, геополитический фон с принятием минских договоренностей пока остается в активной фазе и может усилить свое давление в любой момент. Любое нарушение соглашений и сохранение военной активности разрушит оптимизм в отношении возможности урегулирования конфликта в среднесрочной перспективе.

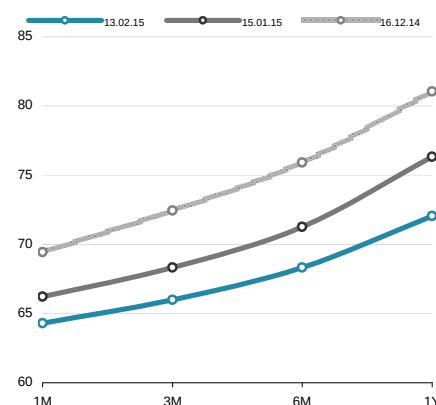
Новая неделя для рубля выглядит нейтрально. Котировки нефти держатся примерно на уровне пятничного закрытия, а геополитических новостей пока немного. Единственное, что способно заставить рубль продолжить укрепление – стартующий сегодня налоговый период февраля. Тем не менее, традиционная поддержка со стороны экспортеров, вероятно, придет лишь на следующей неделе, когда будет сосредоточен основной объем налоговых платежей.

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	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды ~390 млрд руб.
Вторник		
Среда	Возврат в бюджет	300 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	6.1 млрд руб.
	Возврат в Фонд ЖКХ	5 млрд руб.
Четверг	Возврат в бюджет	30 млрд руб.
	Купоны ОФЗ	1.0 млрд руб.
	Возврат в бюджет	180 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

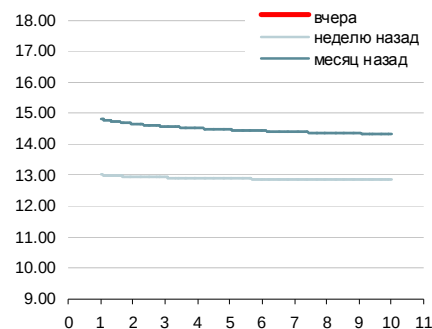
Заметный рост на высоких объемах

Российские евробонды в пятницу выглядели заметно лучше своих аналогов из развивающихся экономик. Итоги минской встречи по Украине и растущие цены на нефть позволили российским бумагам заметно наверстать отставание. Суверенный спрэд сократился на 34 бп до 361 бп против снижения спрэда EMBI+ Global до 394 бп (-9 бп). В дальнем сегменте суверенных выпусков цены выросли в среднем на 80 бп., а лидером роста стал выпуск Russia-30, прибавивший 1.25 бп до 107.84%. В корпоративном сегменте цены выросли фронтально на 1-2 фигуры, при этом в лидерах оказались выпуски ВЭБа, где рост превышал 3 пп.

Потенциал для покупки ОФЗ тае

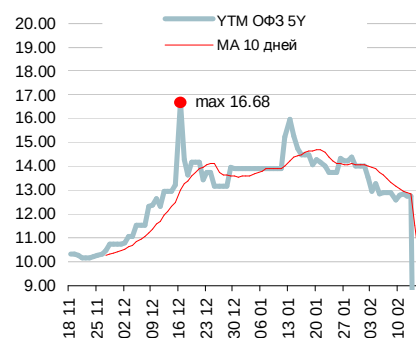
На рынке рублевого долга также отмечались масштабные покупки. В сегменте ОФЗ рост цен составил в среднем 1-2 пп, опустивший доходности вдоль кривой на 20-40 бп. Среди наиболее активно торгуемых выпусков стоит выделить ОФЗ 26207 и ОФЗ 26212, доходности которых опустились ниже уровня в 12% годовых. На фоне ускорения темпов годовой инфляции до 15.7%, рынок госбумаг выглядит менее привлекательно, поэтому уже на текущей неделе мы, вероятно, увидим остановку роста.

Кривая ОФЗ



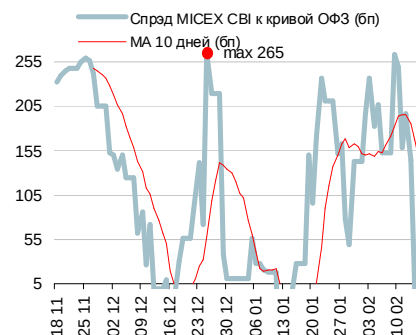
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

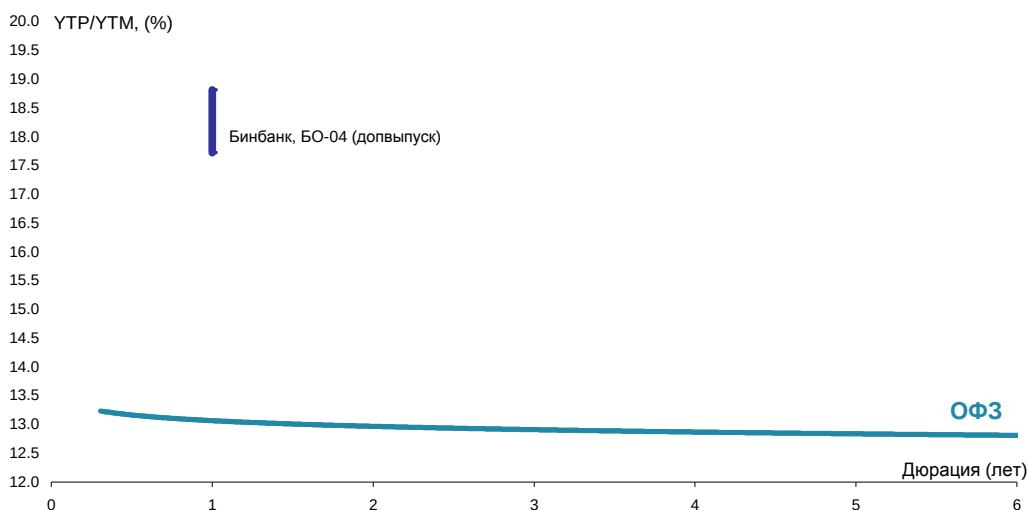
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Бинбанк, БО-04 (3 допвып.х 1 млрд. руб.)	B / - / -	да	3 000	17.72-18.81	16.02.2015	18.02.2015	нет / 1 г	1 г / 5 г
АФК Система, БО-01	BB / B1 / BB-	да			17.02.2015	19.02.2015		
	BB+ / Baa3 / BBB-	да						

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
Газпромбанк, БО-20	BBB-/Ba1/BB+	да	5 000	2.7 / 100%	16.50-16.75	15.90	09.02.2015	нет / 0.5
Бинбанк, БО-07	B / - / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	18.81	26.01.2015	нет / 1
Бинбанк, БО-06	B / - / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	18.81	26.01.2015	нет / 1
Российский Капитал, БО-03	- / - / B+	да	3 000	н/д / 100%	18.81	18.81	22.01.2015	нет / 1
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
Бинбанк, БО-05	B / - / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	14.49	10.12.2014	нет / 1
Бинбанк, БО-04 (допвыпуск)	B / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	12.12	10.12.2014	нет / 0.5
Бинбанк, БО-02 (допвыпуск)	B / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	12.56	10.12.2014	нет / 0.5
ВТБ Лизинг Финанс, БО-08	BBB- / - / -	да	10 000	н/д / 100%	н/д	13.37	04.12.2014	да / 1
Банк ФК Открытие, БО-04 (допвып.)	BB- / Ba3 / -	да	5 000	н/д / 100%	12.00	12.00	04.12.2014	нет / 0.5
Банк МИБ, 03	- / A3 / -	да	4 000	1.2 / 100%	12.63	12.63	02.12.2014	нет / 1
Альфа-Банк, БО-15	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	13.16-13.69	13.69	02.12.2014	нет / 1.5
Банк Союз, БО-06	B / - / -	да	1 000	н/д / 100%	13.16-13.69	13.42	28.11.2014	нет / 1
Банк Союз, БО-01	B / - / -	да	2 000	н/д / 100%	13.16-13.69	13.42	28.11.2014	нет / 1
Внешэкономбанк, БО-02	BBB- / Baa2 / BBB	да	10 000	1.0 / 100%	12.55-12.82	12.55	27.11.2014	нет / 1
ЮниКредит Банк, БО-11	BBB- / - / BBB	да	5 000	н/д / 100%	12.15-12.47	12.36	26.11.2014	нет / 1
Трансфин-М, БО-36	NR	нет	7 000	н/д / 100%	н/д	10.25	05.11.2014	нет / 5.5
ГСС, 01 (вторичное)	- / - / BB	да	4 000	1.0 / 100%	12.56-13.44	13.00	30.10.2014	нет / 0.5



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.