

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые площадки во вторник провели нейтральный день, отражая ожидания инвесторов каких-либо решений по Греции, а также реакцию на точечные корпоративные события /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась в ответ на ограничения предложения денег на аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ. Краткосрочные процентные ставки поднялись в среднем на 10 бп. /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на локальном валютном рынке вчера протекали в позитивном ключе для рубля. Возобновившийся рост нефтяных котировок и приближение крупных налоговых выплат позволяет участникам рынка продолжить восстановление позиций российской валюты /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российский сегмент выглядел лучше рынка: доходности на ближнем и среднем участке кривой снизились на 10-12 бп, дальняя дюрация выглядела слабее – рост доходностей 30-летних бенчмарков составил порядка 5 бп. Изменения на рынке рублевых облигаций в понедельник были незначительны на фоне сохранения благоприятных для рублевых активов внешних условий /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2.14	▲	0.09	1.64
UST 10-2Y sprd	148	▲	7	119
EMBI+Glob.	403	▼	-9	300
EMBI+Rus sprd	415	▼	-21	250
Russia'30 yield	5.50	▼	-0.13	4.43
Денежный рынок				
Libor-3m	0.26	▼	0.00	0.23
Euribor-3m	0.05	■	0.00	0.05
MosPrime-1m	16.72	▲	0.01	9.27
Корсчета в ЦБ	1357.2	▲	145.7	575
Депоз. в ЦБ	200.9	▼	-42.0	74
NDF RU 3m	66.0	▲	0.1	37
Валютный рынок				
USD/RUB	63.258	▲	0.058	36.07
EUR/RUB	72.401	▲	0.649	47.72
EUR/USD	1.141	▲	0.006	1.12
Корзина ЦБ	66.37	▼	-0.313	41.31
ДХУ Индекс	94.061	▼	-0.140	81.88
Фондовые индексы				
RTS	894.6	▲	1.8%	629
Dow Jones	18047.6	▲	0.16%	16117
DAX	10895.6	▼	-0.25%	8572
Nikkei 225	17987	▲	1.18%	14533
Shanghai Comp.	3222.4	▲	0.76%	2188
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	62.6	▼	-0.66%	63
Нефть Brent	62.5	▼	-0.66%	47
Золото	1209.8	▲	0.08%	1141
CRB Index	228.8	▼	-0.17%	213

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

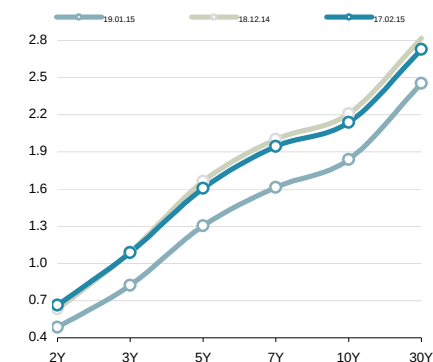
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Мировые рынки сохраняют нейтралитет

Мировые площадки во вторник провели нейтральный день, отражая ожидания инвесторов каких-либо решений по Греции, а также реакцию на точечные корпоративные события.

Американские фондовые индексы продолжили рост, индекс S&P 500 второй раз в текущем году обновил исторический максимум. Инвесторы явно нацелены на реализацию наиболее позитивного сценария развития, о чем говорит ослабление доллара и рост доходностей защитных активов. В то же время, новостной фон по Греции пока не располагает к такому поведению. Афины должны на текущей неделе подать заявку в ЕС на продление существующих программ финансовой помощи, чтобы 1-го марта успеть пройти все согласования международных кредиторов. Сейчас торги условиями сводятся к сокращению времени действия текущих программ до 4-х месяцев до подачи новой заявки, на чем настаивает новое правительство Греции.

Кривая US Treasures



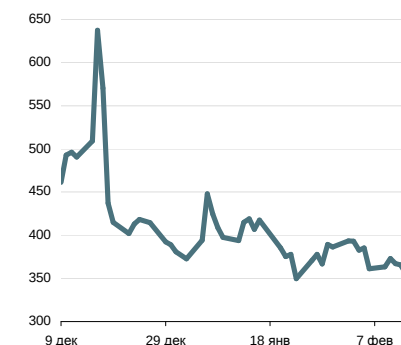
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК подрастают по мере приближения налоговых платежей

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась в ответ на ограничения предложения денег на аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ. Краткосрочные процентные ставки поднялись в среднем на 10 бп. На рынке МБК кредиты овернайт обходились под 15.60% годовых (+10 бп), на 7 дней – под 15.90% годовых (+10 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 15.10% годовых (-5 бп). На аукционе прямого репо с ЦБ банкам удалось привлечь лишь 1.45 трлн руб. при спросе в 1.75 трлн руб. и 1.20 трлн руб. на прошлом аукционе.

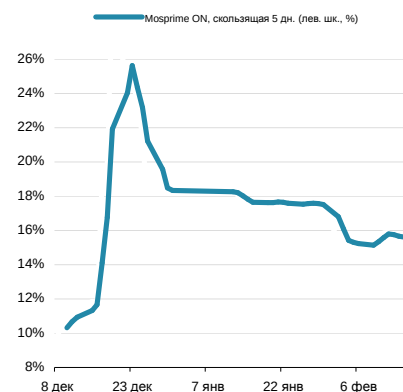
Пик налоговых платежей придется на следующую среду, когда на уплату НДС, НДС и акцизов из банковской системы будет изъято около 0.5 трлн руб. Судя по ограничению краткосрочного фондирования банков со стороны ЦБ РФ, кратковременного роста рублевых ставок вряд ли удастся избежать.

Рубль следит за нефтью и оглядывается на Украину

Торги на локальном валютном рынке вчера протекали в позитивном ключе для рубля. Возобновившийся рост нефтяных котировок и приближение крупных налоговых выплат позволяет участникам рынка продолжить восстановление позиций российской валюты. Вместе с тем, главным беспокойством для инвесторов остается ситуация в Украине, где сохраняют опасения относительно соблюдения минских договоренностей. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился до 66.48 руб. (-0.58 руб.). Курс доллара потерял 0.67 руб. до отметки 62.51 руб., курс евро – 0.46 руб. до 71.34 руб. На рынке форекс единая валюта укрепилась к доллару на полфигуры, отражая надежды инвесторов, что Греция и международные кредиторы вскоре придут к соглашению о продлении существующей программы финансовой поддержки, а затем приступят к обсуждению возможных корректировок реформ и экономических ковенантов.

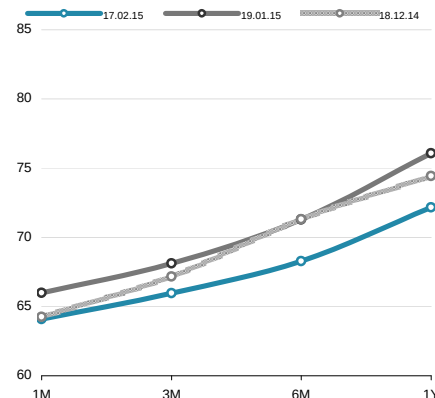
Цены на нефть остаются волатильными, но сохраняют тенденцию к росту, что является ключевым моментом для российской валюты. Соблюдение минских договоренностей пока происходит с трудом, что сейчас является основным препятствием для более существенного укрепления рубля. Впереди рубль может обрести заметную, но кратковременную поддержку от налогового периода. В середине следующей недели мы ожидаем активизации экспортеров на рынке. Их присутствие может быть особенно заметным, если ситуация с Грецией нормализуется, что приведет к ослаблению позиций доллара по отношению к единой валюте.

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	Аукцион Казначейства	7 дней, 200 млрд руб., от 15.0% годовых
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.
Пятница	Возврат в бюджет	180 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

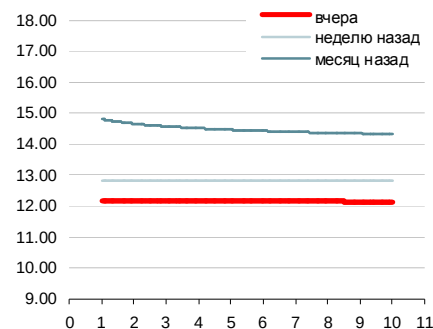
Еврооблигации лучше средней динамики ЕМ

Еврооблигации ЕМ во вторник показали нейтральную динамику: изменения доходностей колебались около нулевых отметок, спреды сокращались со стороны быстрого роста доходностей UST. Российский сегмент выглядел лучше рынка: доходности на ближнем и среднем участке кривой снизились на 10-12 бп, дальняя дюрация выглядела слабее – рост доходностей 30-летних бенчмарков составил порядка 5 бп. В корпоративном секторе по-прежнему преобладали покупатели, снижение доходностей в среднем по рынку составило порядка 20 бп. В лидерах роста находились выпуски госкомпаний: ближний участок кривой ВТБ (YTM -25 бп), ВЭБа (YTM -55 бп) и ТНК (YTM -50 бп).

ОФЗ с незначительными изменениями

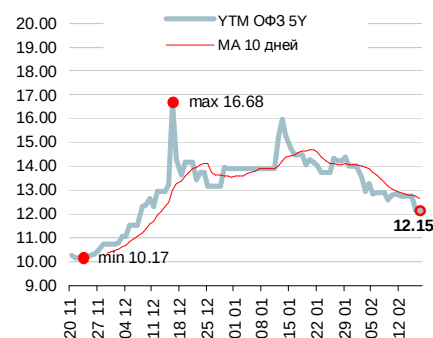
Изменения на рынке рублевых облигаций в понедельник были незначительны на фоне сохранения благоприятных для рублевых активов внешних условий – нефти на уровне \$62/барр, а также надежд на украинское перемирие. Ставки краткосрочных ОФЗ, расположенных в пределах годового отрезка кривой, снизились до отметки 11.9% (-10 бп). Долгосрочные выпуски, напротив, скорректировались вверх по доходностям на 5-10 бп; к концу дня доходности выпусков, расположенных в районе 7-летней дюрации, находились в диапазоне 11.7-11.8%.

Кривая ОФЗ



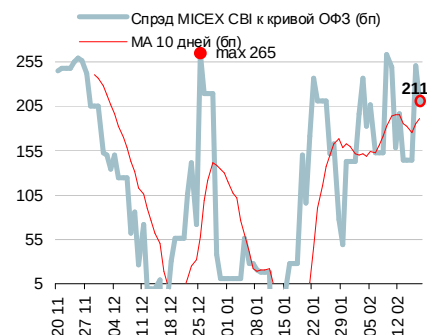
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

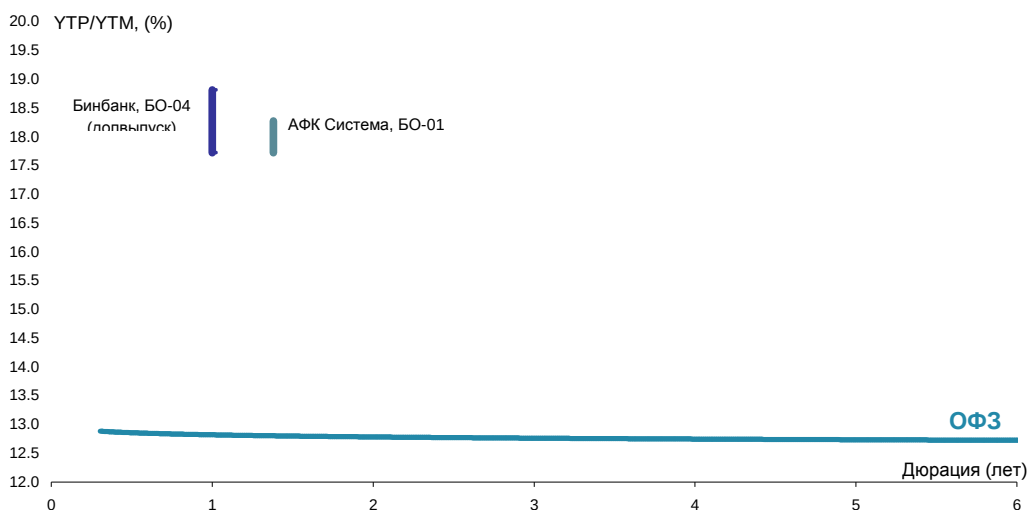
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Бинбанк, БО-04 (3 допвып.х 1 млрд. руб.)	B / - / -	да	3 000	17.72-18.81	16.02.2015	18.02.2015	нет / 1 г	1 г / 5 г
АФК Система, БО-01	BB / B1 / BB-	да	10 000	17.72-18.27	17.02.2015	19.02.2015	нет / 1.38 г	1.5 г / 15 г

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 г
Бинбанк, БО-07	B / - / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	18.81	26.01.2015	нет / 1 г
Бинбанк, БО-06	B / - / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	18.81	26.01.2015	нет / 1 г
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 / 0.5 г
Бинбанк, БО-02 (допвыпуск)	B / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	12.56	10.12.2014	нет / 0.5 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 / 0.5 г
Банк МИБ, ОЗ	- / 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 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 г
ГСС, 01 (вторичное)	- / - / BB	да	4 000	1.0 / 100%	12.56-13.44	13.00	30.10.2014	нет / 0.5 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



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.