

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки в среду сохраняли осторожный оптимизм, который базировался на надежде решения ситуации с Грецией. Кроме того, риторика ФРС остается поддерживающей, что не снижает спрос на рискованные активы /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась на фоне минимальных движений ликвидности подготовки банков к пику налоговых платежей /стр. 3/

Валютный рынок

Среда на внутреннем валютном рынке вновь прошла позитивно для рубля. За три торговых дня текущей недели российская валюта укрепилась на 2.5% и 1.5% к доллару и евро соответственно, отражая реакцию инвесторов на рост котировок нефти /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российский сегмент в среду вновь находился в числе фаворитов EM, которые в целом выглядели безыдейно и преимущественно копировали динамику UST. Снижение доходностей вдоль российской суверенной кривой в среднем превысило 10 бп. Настроения инвесторов в рублевых облигациях остаются позитивными /стр. 4/

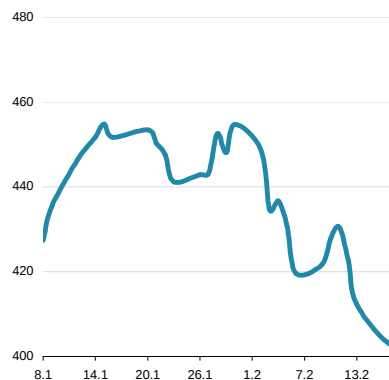
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2.08	▼	-0.06	1.64 2.62
UST 10-2Y sprd	148	▲	1	119 206
EMBI+Glob.	411	▲	9	300 478
EMBI+Rus sprd	416	▼	-16	250 589
Russia'30 yield	5.46	▼	-0.04	4.43 7.61
Денежный рынок				
Libor-3m	0.26	▲	0.00	0.23 0.26
Euribor-3m	0.05	▼	0.00	0.05 0.20
MosPrime-1m	16.63	▼	-0.09	9.27 29.16
Корсчета в ЦБ	1361.1	▲	3.9	575 2102
Депоз. в ЦБ	176.8	▼	-24.0	74 805
NDF RU 3m	64.0	▼	-1.9	37 72
Валютный рынок				
USD/RUB	61.565	▼	-1.693	36.07 69.47
EUR/RUB	70.068	▼	-2.333	47.72 84.96
EUR/USD	1.14	▼	-0.001	1.12 1.33
Корзина ЦБ	66.085	▼	-1.394	41.31 76.14
ДХУ Индекс	94.198	▲	0.137	82.15 94.99
Фондовые индексы				
RTS	929.4	▼	-1.2%	629 1276
Dow Jones	18029.9	▼	-0.10%	16117 18054
DAX	10961.0	▲	0.60%	8572 10963
Nikkei 225	18199	▲	0.36%	14533 18199
Shanghai Comp.	3222.4	▲	0.76%	2188 3383
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	59.8	▼	-1.95%	60 60
Нефть Brent	60.5	▼	-1.95%	47 103
Золото	1212.4	▲	0.21%	1141 1302
CRB Index	227.3	▼	-0.66%	213 294

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

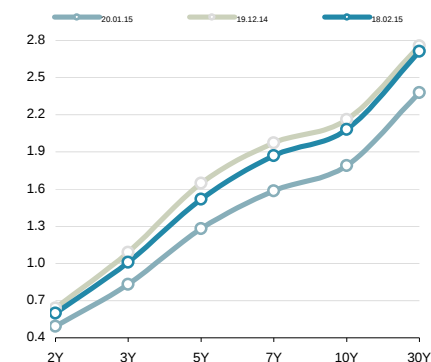
ФРС успокоила рынки, дело за Грецией

Глобальные рынки в среду сохраняли осторожный оптимизм, который базировался на надежде решения ситуации с Грецией. Кроме того, риторика ФРС остается поддерживающей, что не снижает спрос на рискованные активы.

Инвесторы вчера отыгрывали слухи о скорой подаче властями Греции заявки в ЕС на продление существующей программы финансовой помощи в неизменном виде на 6 месяцев. Афины должны это сделать в ближайшие дни, чтобы международные кредиторы, в том числе ЕС, успели пройти согласования в рамках формальных процедур. Это позволит Греции сохранить платежеспособность после 1 марта. Интригой остается то, что именно Греция впишет в эту заявку – какие сроки продления и условия получения этой помощи. Совет ЕС настаивает на неизменности формулировок, поэтому если Афины все же попытаются их изменить, риски отказа по этой заявке будут высокими.

Поддержку рискованным активам вчера оказали опубликованные протоколы ФРС США. Федрезерв прямо говорит о том, что необходимости в спешном переходе к нормализации денежно-кредитной политики в текущих условиях нет. Инвесторам крайне важно было услышать такую формулировку, особенно после публикации сильных данных по рынку труда. Регулятор отмечает, что экстренного ужесточения денежно-кредитной политики в условиях низкой инфляции и повышенных внешних рисков пока не требуется.

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

Условия рынка остались без изменений

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась на фоне минимальных движений ликвидности подготовки банков к пику налоговых платежей. Уровень краткосрочных процентных ставок вчера остался вблизи значений вторника. На рынке МБК кредиты овернайт обходились под 15.60% годовых, на 7 дней – под 15.90% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 15.15% годовых (+5 бп).

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.

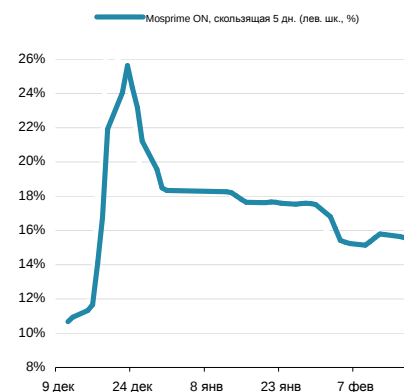
Рубль продолжил укрепление, но уверенности в продолжении нет

Среда на внутреннем валютном рынке вновь прошла позитивно для рубля. За три торговых дня текущей недели российская валюта укрепилась на 2.5% и 1.5% к доллару и евро соответственно, отражая реакцию инвесторов на рост котировок нефти. Вчера курс бивалютной корзины снизился до 65.48 руб. (-1.00 руб.). Курс доллара потерял 0.93 руб. до отметки 61.58 руб., курс евро – 1.09 руб. до 70.25 руб. На рынке форекс единая валюта стабилизировалась вокруг уровня \$1.14 к доллару, отражая баланс надежды на позитивный исход ситуации по Греции и отсутствие острой необходимости у Федрезерва приступить к нормализации денежно-кредитной политики.

Несмотря на снижение цен на нефть в конце дня после публикации данных о ее запасах в США, рубль смог сохранить преимущество к закрытию. Участники рынка также уделяют особое внимание ходу соблюдения минских договоренностей, который сохраняет риски очередного нагнетания ситуации. Очевидно, что если реализация мирного соглашения продлится в том же ключе, то риски срыва минских решений будут выглядеть более реально.

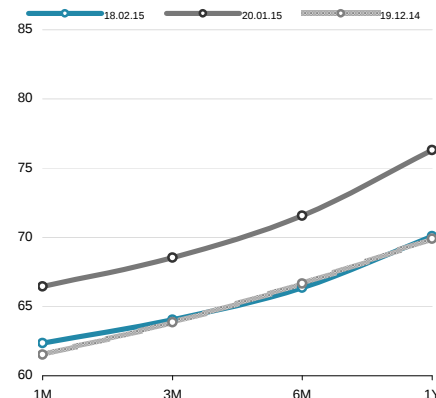
Сегодня рубль, вероятно, окажется под давлением более существенной просадки цен на нефть. Между тем, мы не ожидаем резко негативной реакции. Спекулятивная активность против российской валюты должна остаться подавленной, поскольку уже в начале следующей недели мы должны увидеть присутствие экспортеров на рынке, которые будут продавать валюту под уплату налогов в среду.

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

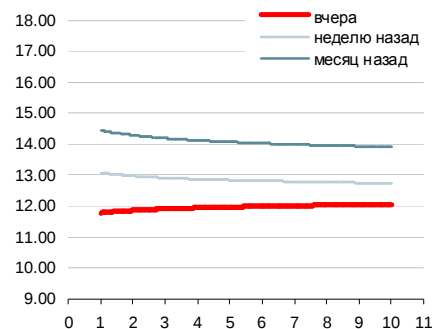
Еврооблигации в числе фаворитов ЕМ

Российский сегмент в среду вновь находился в числе фаворитов ЕМ, которые в целом выглядели безыдейно и преимущественно копировали динамику UST. Снижение доходностей вдоль российской суверенной кривой в среднем превысило 10 бп, чуть хуже выглядели 30-летние выпуски, доходности которых прибавили 1-2 бп. Корпоративный сектор фронтально дорожал, ставки в среднем по рынку снизились на 25 бп. Лучше средней динамики выглядела кривая РСХБ (УТМ -50 бп), а также оба выпуска НЛМК, доходности которых снизились на 40-60 бп.

В ОФЗ оптимизм, Минфин собрал рекордный спрос на первичке

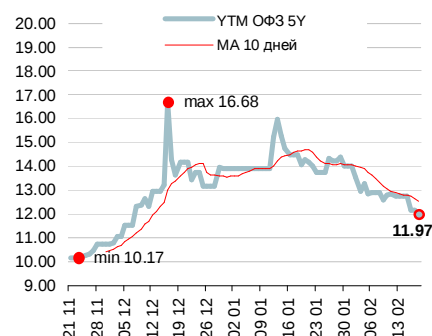
Настроения инвесторов в рублевых облигациях остаются позитивными. ОФЗ в среду оставались на траектории роста котировок. Заметно снизились краткосрочные ставки до 11.5-11.7% (-20-40 бп) в пределах годового отрезка кривой. Доходности на дальнем участке кривой снизились в пределах 10 бп и завершили день на отметке 11.7% в районе 7-летней дюрации. Основное внимание инвесторов было сосредоточено на аукционах ОФЗ, где Минфин увеличил срочность предложения и предложил инвесторам 5- (новый 29011) и 8-летний (26215) выпуски. Размещения прошли более чем удачно – переподписка в обоих случаях превысила 3х, размещение 8-лентного выпуска прошло ниже вчерашних бидов кривой (12.05-12.10%) по доходности 12%.

Кривая ОФЗ



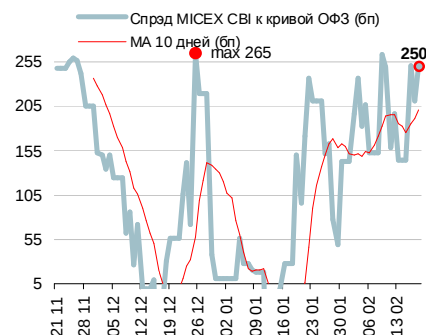
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

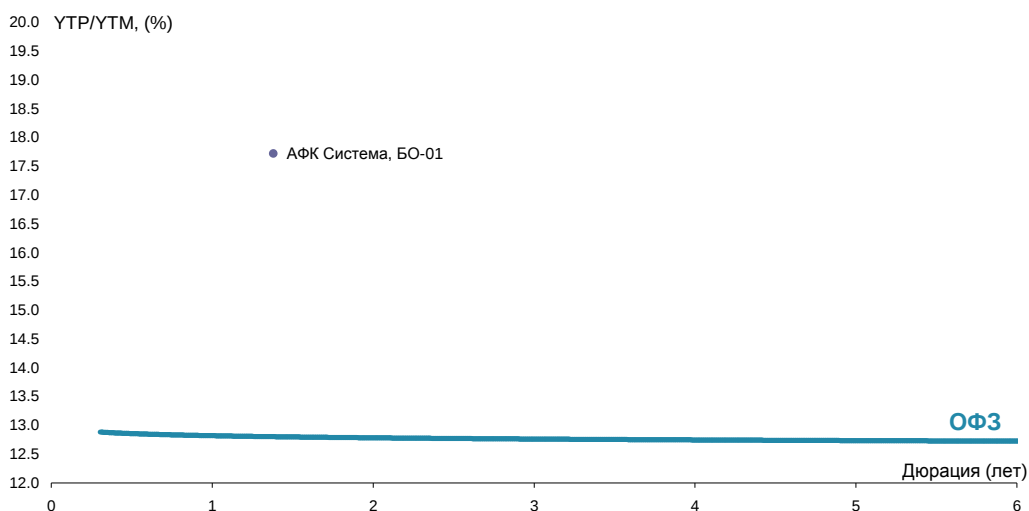
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
АФК Система, БО-01	BB / B1 / BB-	да	10 000	17.72	17.02.2015	19.02.2015	нет / 1.38 г	1.5 г / 15

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.
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.
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.
Бинбанк, БО-02 (допвыпуск)	B / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	12.56	10.12.2014	нет / 0.
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.
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.
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.
ГСС, 01 (вторичное)	- / - / BB	да	4 000	1.0 / 100%	12.56-13.44	13.00	30.10.2014	нет / 0.
Газпром, БО-21	BBB- / Baa1 / BBB	да	15 000	н/д / 100%	10.78-10.99	10.99	28.10.2014	нет / 1



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.