

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг сохранили нейтралитет. Фондовые индексы продемонстрировали смешанную динамику на фоне получения разных по характеру корпоративных новостей. Основной идее стало укрепление доллара на фоне соответствующей статистики /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшились на фоне фактора окончания месяца и прошедшего в среду пика налоговых платежей. Уровень краткосрочных процентных ставок вчера вырос в среднем на 15 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на локальном валютном рынке в четверг завершились умеренным укреплением рубля. Российская валюта двигалась по инерции, при том, что поддержки с нефтяного рынка оказано не было. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился до 64.50 руб. (-65 коп.) /стр. 3/

Российский долговой рынок

Котировки российских еврооблигаций в четверг ускорили рост на фоне явного прогресса внедрения минских соглашений. Суверенные евробонды торговались существенно лучше средней динамики ЕМ, показав снижение доходностей вдоль кривой в среднем на 20 бп. Рынок ОФЗ в четверг находился в равновесии /стр. 4/

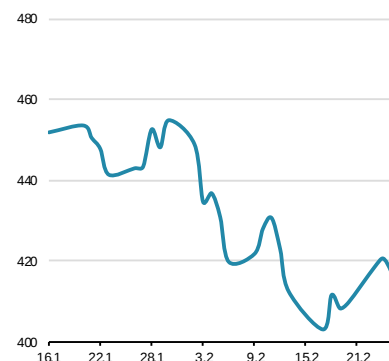
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,03	▲	0,06	1,64
UST 10-2Y sprd	138	▲	2	119
EMBI+Glob.	411	▼	-6	300
EMBI+Rus sprd	442	▼	-5	250
Russia30 yield	5,74	▼	-0,15	4,56
Денежный рынок				
Libor-3m	0,26	▼	0,00	0,23
Euribor-3m	0,04	▼	0,00	0,04
MosPrime-1m	16,49	▼	-0,01	9,27
Корсчета в ЦБ	1149,9	▼	-45,3	575
Депоз. в ЦБ	142,5	▼	-2,9	74
NDF RU 3m	63,8	▼	-0,3	38
Валютный рынок				
USD/RUB	61,178	▼	-0,243	36,72
EUR/RUB	68,504	▼	-1,236	47,80
EUR/USD	1,12	▼	-0,016	1,12
Корзина ЦБ	64,943	▼	-0,869	41,85
DXU Индекс	95,292	▲	1,079	82,48
Фондовые индексы				
RTS	912,0	▼	-1,7%	629
Dow Jones	18214,4	▼	-0,06%	16117
DAX	11327,2	▲	1,04%	8572
Nikkei 225	18786	▲	0,06%	14533
Shanghai Comp.	3298,4	▲	0,37%	2196
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	61,4	▲	1,38%	61
Нефть Brent	60,1	▲	1,38%	47
Золото	1209,5	▲	0,10%	1141
CRB Index	221,0	▼	-1,34%	213

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

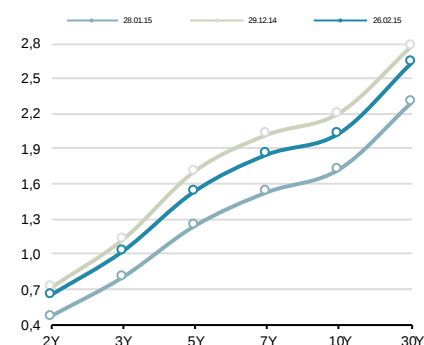
Евро под давлением американской статистики

Мировые рынки в четверг сохранили нейтралитет. Фондовые индексы продемонстрировали смешанную динамику на фоне получения разных по характеру корпоративных новостей. Основной идее стало укрепление доллара на фоне соответствующей статистики.

Американская валюта почувствовала поддержку от инфляционной статистики за январь, которая оказалась чуть выше рыночных ожиданий. Базовая инфляция в США в прошлом месяце выросла на 0.2% м/м против ожиданий роста на 0.1%. В целом же, общий индекс потребительских цен снизился на 0.7% м/м, отражая реакцию на снижение цен на сырьевых рынках. Данные по заказам на товары длительного пользования в январе были также лучше ожиданий. Их рост составил 2.8% м/м против консенсус-прогноза на уровне 1.6%. В структуре заказов отмечался рост потребления товаров инвестиционной группы. Это является свидетельством неплохого состояния производственного сектора, несмотря на обвал цен на нефть и прочее сырье, а также давление со стороны низкого внешнего спроса.

Все эти данные указывают на то, что у Федрезерва появляется все больше доводов для того, чтобы больше задуматься о скором переходе к нормализации денежно-кредитной политики.

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

Овернайт подрос, но ситуация стабильна

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшились на фоне фактора окончания месяца и прошедшего в среду пика налоговых платежей. Уровень краткосрочных процентных ставок вчера вырос в среднем на 15 бп. На рынке МБК кредиты овернайт обходились под 15.95% годовых (+35 бп), на 7 дней – под 16.00% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 15.45% годовых (+15 бп).

Основная часть февральских налогов уплачена, лишь в понедельник на платежи по налогу на прибыль потребуется около 200 млрд руб. Мы полагаем, что условия рынка в ближайшие дни останутся без существенных изменений, однако в начале нового месяца могут немного улучшиться. цаюбдьпблтадпл

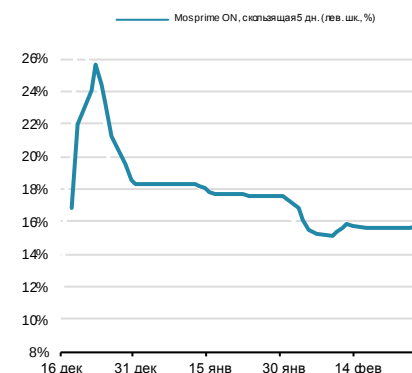
Рубль продемонстрировал самостоятельный рост

Торги на локальном валютном рынке в четверг завершились умеренным укреплением рубля. Российская валюта двигалась по инерции, при том, что поддержки с нефтяного рынка оказано не было. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился до 64.50 руб. (-65 коп.). Курс доллара потерял 24 коп. до отметки 61.15 руб., курс евро – 1.13 руб. до 68.61 руб. На рынке форекс единая валюта оказалась под колоссальным давлением, несмотря на перспективы комфортного устранения греческой проблемы. Причиной могли стать данные по более высокой базовой инфляции в США в январе, которые усилили ожидания скорого повышения базовой процентной ставки Федрезервом. По итогам дня евро потерял к доллару чуть более 1.5 фигуры, закрывшись на отметке \$1.1200.

Российская валюта укреплялась с самого утра, при этом котировки нефти плавно снижались с 62 до 60.5 долл. за барр. Остатки экспортных протоков валюты на продажу, а также продвижение в соблюдении минских соглашений по Украине позволили рублю продемонстрировать самостоятельный рост в отрыве от динамики цен на нефть.

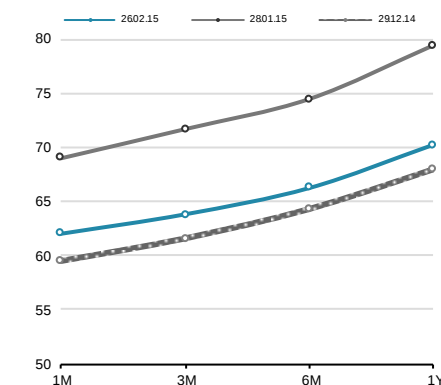
На сегодняшних торгах рубль может прервать укрепление, несмотря на то, что цены на нефть чуть выше уровней вчерашнего закрытия. Состояние геополитических условий все еще создает предпосылки для осторожного поведения перед выходными.

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		
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 250 млрд руб., от 15.2% годовых
	Возврат в бюджет СПб	5.0 млрд руб.
Среда	Возврат в бюджет	300 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	7.4 млрд руб.
	Возврат в Фонд ЖКХ	4.0 млрд руб.
	Возврат в бюджет	200 млрд руб.
	Уплата налогов	НДС (~180 млрд руб.), НДСПИ (~240 млрд руб.), акцизы (~70 млрд руб.)
Четверг	Возврат в бюджет СПб	3.0 млрд руб.
Пятница	Возврат в бюджет	180 млрд руб.
	Возврат ВЭБу	100 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

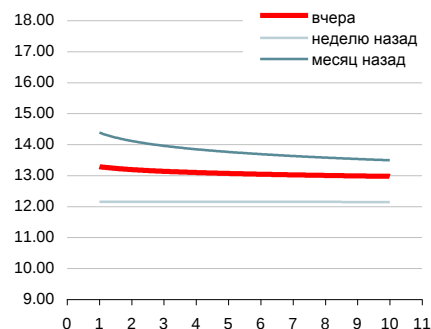
Еврооблигации ускорили рост

Котировки российских еврооблигаций в четверг ускорили рост на фоне явного прогресса внедрения минских соглашений. Суверенные евробонды торговались существенно лучше средней динамики ЕМ, показав снижение доходностей вдоль кривой в среднем на 20 бп. Корпоративный сектор также фронтально дорожал, здесь доходности в среднем по рынку снизились на 25-30 бп. Лучше средней динамики выглядели выпуски Евраза и ближний участок кривой Вымпелкома, где снижение доходностей составило порядка 50 бп.

Рынок ОФЗ в равновесии

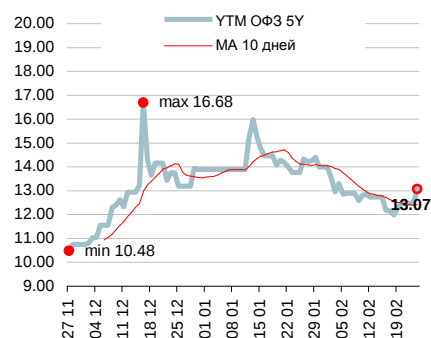
Рынок ОФЗ в четверг находился в равновесии: рост локальных ставок денежного рынка и увеличение волатильности нефтяных цен нивелировались хорошими новостями о соблюдении минских договоренностей в украинском конфликте и дорожающим рублем. В итоге рост доходностей по всей длине кривой ОФЗ не превышал 10 бп: краткосрочные ставки достигли отметки 13.6%, доходности на дальнем участке кривой оставались в диапазоне 12.6-12.7%.

Кривая ОФЗ



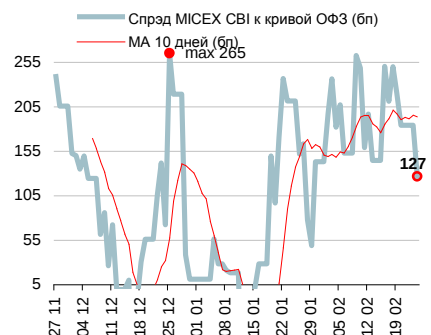
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

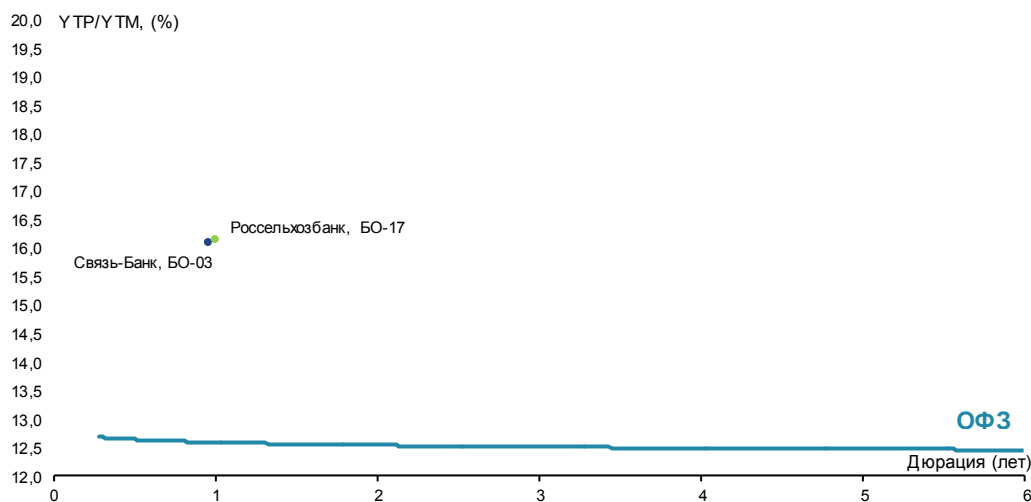
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Связьбанк, БО-03	BB / - / BB	да	5 000	16.10	20.02.2015	26.02.2015	нет / 1 г	1 г / 3 г
Россельхозбанк, БО-17	- / Ba1 / BB+	да	5 000	16.15	20.02.2015	26.02.2015	нет / 1 г	1 г / 10 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
АФК Система, БО-01	BB / B1 / BB-	да	10 000	н/д / 100%	17.72-18.27	17.72	19.02.2015	нет / 1.38 г
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	BBB- / 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.)	BBB- / 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



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
Наталия 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.