

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник не нашли поводов для продолжения роста котировок рискованных активов и принялись за коррекцию после достижения фондовыми индексами рекордных отметок /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка остались неизменными. Минимальные движения ликвидности удерживают краткосрочные рублевые ставки на прежних значениях /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке вчера прошли в условиях укрепляющегося рубля, который пытался компенсировать потери, понесенные начале недели. Невысокая активность торгов и возврат нефтяных котировок выше уровня в 60 долл. за барр. позволили это сделать /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации завершили день существенным ростом котировок, оставаясь при этом в рамках широких границ волатильности последних недель. Благоприятный внешний фон во вторник укрепил спрос на рублевые активы и снизил доходности ОФЗ /стр. 4/

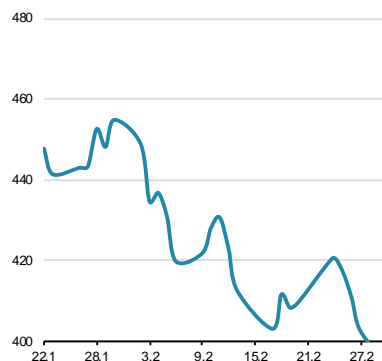
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,12	▲	0,04	1,64	2,62
UST 10-2Y sprd	144	▲	2	119	206
EMBI+Glob.	391	▼	-3	300	478
EMBI+Rus sprd	427	▼	-5	250	589
Russia'30 yield	5,76	▼	-0,06	4,56	7,61
Денежный рынок					
Libor-3m	0,26	▼	0,00	0,23	0,26
Euribor-3m	0,04	■	0,00	0,04	0,17
MosPrime-1m	16,55	▼	-0,01	9,27	29,16
Корсчета в ЦБ	1149,2	▲	81,3	575	2102
Депоз. в ЦБ	241,1	▲	5,6	74	805
NDF RU 3m	64,6	▼	-0,7	38	72
Валютный рынок					
USD/RUB	61,892	▼	-0,644	36,85	69,47
EUR/RUB	69,131	▼	-0,573	47,80	84,96
EUR/USD	1,118	▼	-0,001	1,12	1,32
Корзина ЦБ	65,168	▼	-0,445	41,85	76,14
ДХУ Индекс	95,383	▼	-0,079	82,87	95,46
Фондовые индексы					
RTS	917,1	▲	0,5%	629	1267
Dow Jones	18203,4	▼	-0,47%	16117	18289
DAX	11280,4	▼	-1,14%	8572	11410
Nikkei 225	18815	▼	-0,59%	14533	18827
Shanghai Comp.	3263,1	▲	0,51%	2196	3383
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	61,2	▼	-0,46%	61	61
Нефть Brent	61,0	▼	-0,46%	47	103
Золото	1203,8	▲	0,13%	1141	1302
CRB Index	222,0	▲	0,02%	213	293

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

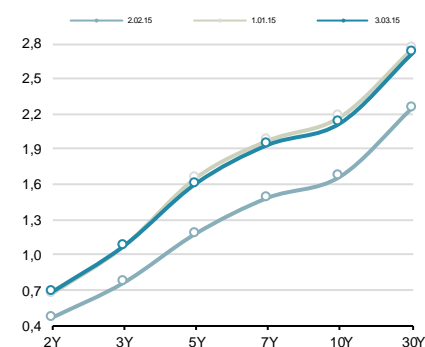
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Идти на новые рекорды все сложнее

Мировые рынки во вторник не нашли поводов для продолжения роста котировок рискованных активов и принялись за коррекцию после достижения фондовыми индексами рекордных отметок. Инвесторы находятся в ожидании важных событий, которые запланированы на вторую половину недели – заседание европейского Центробанка и данные по рынку труда США.

Если европейский регулятор подтвердит свою приверженность к сверхмягкой денежно-кредитной политике (а это неизбежно с учетом дефляционной статистики еврозоны), а данные из США будут сильными, то мы увидим очередной виток укрепления доллара против евро и прочих валют, чьи национальные Центробанки далеки от нормализации монетарных условий.

Кривая US Treasures



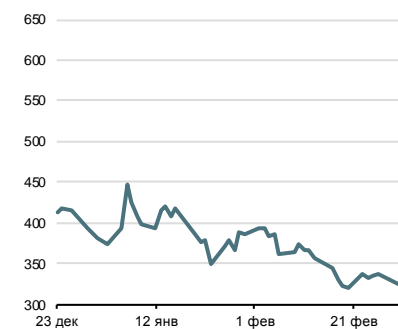
Источник: Reuters

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 стабильны

Условия российского денежно-кредитного рынка остались неизменными. Минимальные движения ликвидности удерживают краткосрочные рублевые ставки на прежних значениях. На рынке МБК кредиты овернайт обходились под 15.95% годовых, на 7 дней – под 16.00% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 15.30% годовых. На аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь 1.33 трлн руб. (спрос – 1.75 трлн руб.) против 1.43 трлн руб. на прошлой неделе.

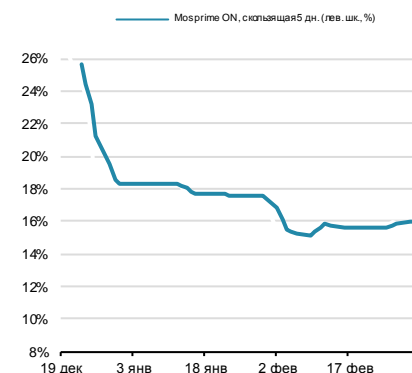
С началом нового месяца мы ожидаем улучшения условий на локальном рынке. На наш взгляд, краткосрочные процентные ставки сохраняют потенциал снижения на 20-40 бп от текущих значений.

Рубль отыграл потери начала недели

Торги на валютном рынке вчера прошли в условиях укрепляющегося рубля, который пытался компенсировать потери, понесенные начале недели. Невысокая активность торгов и возврат нефтяных котировок выше уровня в 60 долл. за барр. позволили это сделать. Курс бивалютной корзины опустился до 65.21 руб. (-0.75 руб.). Курс доллара прибавил 0.76 руб. до отметки 61.89 руб., курс евро – 0.74 руб. до 69.22 руб. На рынке форекс единая валюта в течение дня так и не смогла продемонстрировать восстановление, выше уровня 12-ой фигуры ее продажи усиливаются. В результате в паре с долларом евро опустился до отметки \$1.1165.

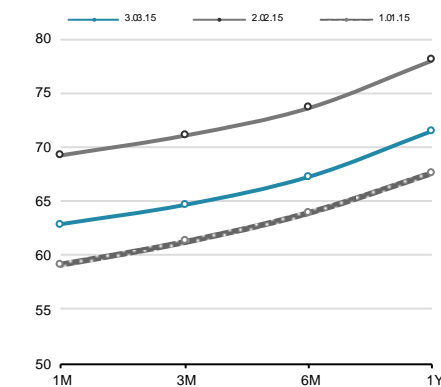
Отсутствие резко-негативных новостей в условиях повышающихся нефтяных котировок позволяет рубль чувствовать себя неплохо. Судя по всему, на рынке наметился некий баланс условий, который держит курсы доллара и евро в рамках краткосрочного диапазона волатильности. Тем не менее, в условиях «тонкого» рынка влияние фактора покупки валюты со стороны компаний для погашения внешних займов может оказаться более заметной. Если ситуация будет развиваться аналогично февралю, то при поддержке нефтяных котировок внешние выплаты могут пройти с наименьшими потерями для российской валюты. Сегодня в первой половине дня рубль, вероятно, будет отыгрывать небольшое снижение нефтяных цен, однако в целом будет выглядеть стабильно.

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	Налог на прибыль, ~200 млрд руб.
	Возврат в ПФР	5.4 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 200 млрд руб., от 15.2% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в Фонд ЖКХ	3.5 млрд руб.
Четверг	Возврат в бюджет СПб	5.0 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	7 дней, 100 млрд руб., от 15.1% годовых
	Аукцион ЦБ	312-П, 3 мес.
Пятница		

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

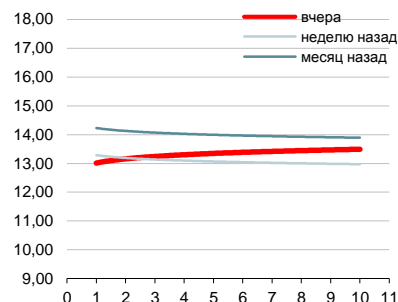
Евробонды на траектории роста

Российские еврооблигации завершили день существенным ростом котировок, оставаясь при этом в рамках широких границ волатильности последних недель. Доходности суверенных выпусков снизились в пределах 10 бп, рост котировок 30-летних выпусков превышал 100 бп. В корпоративном секторе цены также фронтально двигались «в плюс», доходности в среднем по рынку снизились на 20 бп. Лучшее средней динамики выглядел ближний и средний участок кривой ВТБ (УТМ -40 бп), а также выпуски ВЭБа, где ставки вдоль кривой снизились на 50-60 бп.

ОФЗ снизили доходности

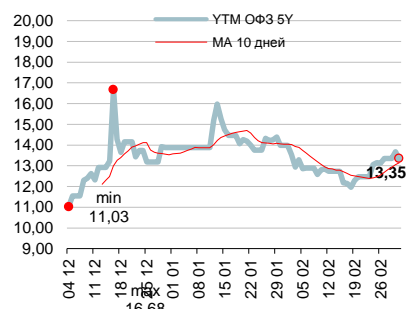
Благоприятный внешний фон во вторник укрепил спрос на рублевые активы и снизил доходности ОФЗ. Ставки в пределах годового отрезка кривой снизились на 50 бп и завершили день на отметке 12.5% (-100 бп). Доходности на дальнем отрезке кривой также снизились и завершили день на уровне 12.8% (-20 бп). В текущих условиях Минфин имеет все шансы собрать неплохой спрос на сегодняшнем аукционе в 5-летнем ОФЗ 29011. Ожидания заседания ЦБ 13 марта станут ключевым драйвером спроса на рублевый долг в ближайшие дни. Пока вероятность снижения ставки выглядит призрачно и имеет явные сдерживающие факторы, в первую очередь, в виде восходящей динамики ценовых индексов.

Кривая ОФЗ



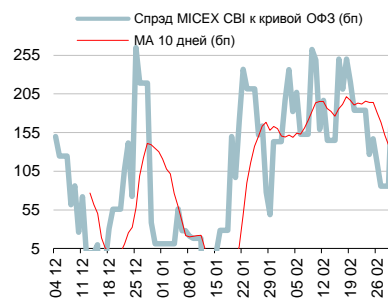
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

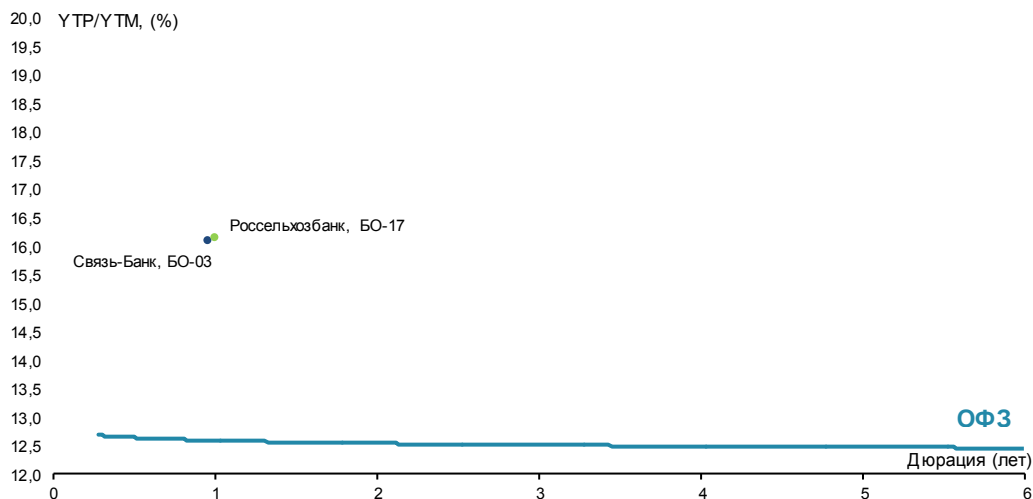
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
Бинбанк, БО-03 (допвыпуск)	B / - / -	да	1 000	н/д	06.03.2015	н/д	н/д	0.4 г / 1.4 г

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
Россельхозбанк, БО-17	- / Ba1 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	15.87-16.43	16.15	26.02.2015	нет / 1 г
Связьбанк, БО-03	BB / - / BB	да	5 000	н/д / 100%	16.10-16.64	16.10	26.02.2015	нет / 1 г
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	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
Внешэкономбанк, БО-02	BBB- / Baa2 / BBB	да	10 000	1.0 / 100%	12.55-12.82	12.55	27.11.2014	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	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Виталий Киселев	v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации	Юлия Шабанова	j.shabanova@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	m.simagin@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	a.valkanov@zenit.ru
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции		research@zenit.ru
Облигации		firesearch@zenit.ru
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	v.evstifeev@zenit.ru
Макроэкономика/кредитный анализ	Кирилл Сычев	k.sychev@zenit.ru
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Кредитный анализ	Евгений Чердаков	e.cherdakov@zenit.ru
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	d.chepragin@zenit.ru
Акции	Евгения Лобачева	eugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

		ibcm@zenit.ru
Рублевые облигации	Денис Ручкин	d.ruchkin@zenit.ru
	Фарида Ахметова	f.akhmetova@zenit.ru
	Марина Никишова	m.nikishova@zenit.ru
	Вера Панова	vera.panova@zenit.ru
	Алексей Басов	a.basov@zenit.ru
	Екатерина Гашигуллина	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.