

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Глобальные рынки реализуют коррекционный сценарий после достижения основными фондовыми индексами исторических максимумов. В этих условиях, когда новых драйверов для продолжения роста нет, инвесторы вновь увлеклись игрой в сильный доллар /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера остались неизменными. Спрос на аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ был относительно невысоким, при этом ослабление рубля на валютном рынке никак не усилило дефицит ликвидности /стр. 3/

Валютный рынок

Старт сокращенной торговой недели на локальном валютном рынке принес рублю новые потери. Снижение нефтяных котировок не оставило российской валюте иного выбора, кроме как реализовать коррекционный сценарий, особенно на фоне заметного укрепления в предыдущие несколько недель /стр. 3/

Российский долговой рынок

Доходности в облигациях EM во вторник росли на фоне дешевого сырья и укрепления позиций доллара по широкому фронту валют. Российские выпуски выглядели на уровне средней динамики рынка. Рублевые облигации реагировали на дешевеющую нефть и рубль ростом ставок /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,13	▼	-0,06	1,64	2,62
UST 10-2Y sprd	145	▼	-5	119	206
EMBI+Glob.	415	▲	14	300	478
EMBI+Rus sprd	401	▼	-4	250	589
Russia'30 yield	5,41	▼	-0,01	4,56	7,61
Денежный рынок					
Libor-3m	0,27	▲	0,00	0,23	0,27
Euribor-3m	0,04	▼	0,00	0,04	0,15
MosPrime-1m	16,41	▼	-0,02	9,27	29,16
Корсчета в ЦБ	1443,0	▲	236,8	575	2102
Депоз. в ЦБ	131,3	▲	7,2	74	805
NDF RU 3m	64,6	▲	1,8	38	72
Валютный рынок					
USD/RUB	62,457	▲	2,103	37,05	69,47
EUR/RUB	66,745	▲	1,245	47,85	84,96
EUR/USD	1,07	▼	-0,015	1,07	1,30
Корзина ЦБ	64,516	▲	1,522	42,01	76,14
DX-Y Индекс	98,618	▲	1,030	84,07	98,62
Фондовые индексы					
RTS	845,4	▼	-0,7%	629	1257
Dow Jones	17662,9	▼	-1,85%	16117	18289
DAX	11500,4	▼	-0,71%	8572	11582
Nikkei 225	18665	▲	0,31%	14533	18971
Shanghai Comp.	3286,1	▲	0,15%	2196	3383
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	56,9	▲	0,11%	57	57
Нефть Brent	56,4	▲	0,11%	47	101
Золото	1161,9	▲	0,11%	1141	1302
CRB Index	216,0	▼	-1,49%	213	293

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

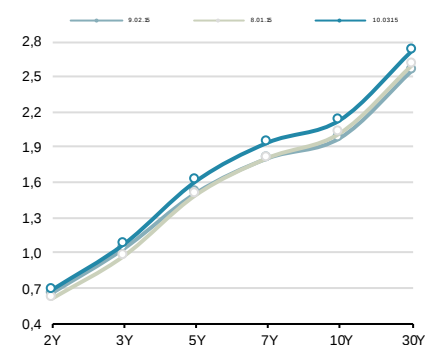
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Доллар продолжает укрепление, спрос на риск минимален

Глобальные рынки реализуют коррекционный сценарий после достижения основными фондовыми индексами исторических максимумов. В этих условиях, когда новых драйверов для продолжения роста нет, инвесторы вновь увлеклись игрой в сильный доллар.

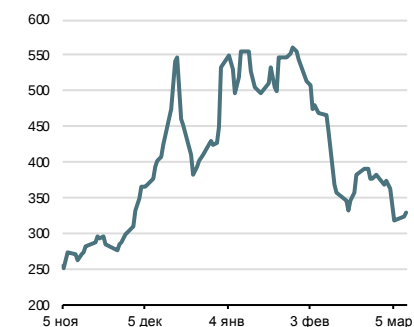
Американская валюта вчера укрепилась к основным конкурентам. В частности, к евро – на уровне 12-летнего максимума, к японской иене – до 7-летнего рекорда. Валюты развивающихся экономик также поголовно дешевеют по отношению к доллару. Сильная статистика по рынку труда США, опубликованная в пятницу, усиливает вероятность ужесточения денежно-кредитной политики ФРС. Вчера глава ФРБ Далласа Ричард Фишер призвал Федрезерв постепенно нормализовывать денежно-кредитную политику. По его мнению, текущее бездействие регулятора может обернуться для американской экономики новой рецессией. Фишер традиционно представляет ястребиное крыло Федрезерва, которое критиковало и третий раунд программы количественного смягчения, и еще до появления сильных сигналов от экономики призывал выходить из стимулирующих мер. Несмотря на это, инвесторы отреагировали на эти заявления усилением растущей динамики доллара.

Кривая US Treasures



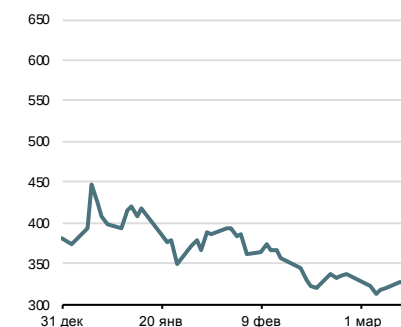
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

На рынке без изменений

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера остались неизменными. Спрос на аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ был относительно невысоким, при этом ослабление рубля на валютном рынке никак не усилило дефицит ликвидности. На рынке МБК кредиты овернайт обходились под 15.80% годовых (-5 бп), на 7 дней – под 15.95% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 15.45% годовых (-10 бп).

Мы не ожидаем существенного изменения условий на внутреннем денежном рынке. Спрос на рублевую ликвидность остается высоким, банки пытаются найти иные источники краткосрочного фондирования после ограничений со стороны Центробанка.

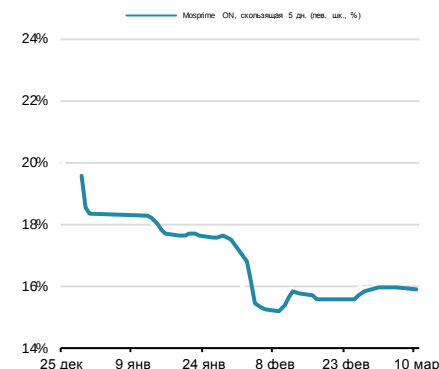
Рубль дешевеет вслед за нефтью и укреплением доллара

Старт сокращенной торговой недели на локальном валютном рынке принес рублю новые потери. Снижение нефтяных котировок не оставило российской валюте иного выбора, кроме как реализовать коррекционный сценарий, особенно на фоне заметного укрепления в предыдущие несколько недель. Вчера курс бивалютной корзины вырос на 1.82 руб. до 64.53 руб. Курс доллара поднялся на 2.08 руб. до отметки 62.53 руб., курс евро – на 1.50 руб. до отметки 66.98 руб. На рынке форекс единая валюта продолжает активно дешеветь к доллару. Заявления из ФРС после пятничной статистики по рынку труда все больше становятся ястребиными, при этом запуск европейского QE усиливает давление на единую валюту. В результате доллар укрепился к евро почти до 12-летнего максимума на отметке \$1.0680.

Снижение цен на нефть затянулось, котировки приближаются к краткосрочным минимумам. Вчера цена барреля Brent опустилась еще на 2 долл. до 56.50 долл. Рубль, однако, пока стойко реагирует на подобную динамику. Свободное плавание российской валюты предполагает усиление волатильности, поэтому в ближайшие дни рубль, вероятно, останется под давлением. К продолжению коррекционной волны располагает также и ожидания дальнейшего снижения ключевой ставки российского Центробанка.

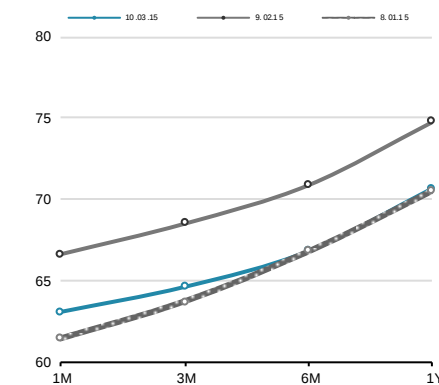
Несмотря на текущую негативную динамику рубля, по мере приближения налогового периода марта вектор спекулятивной активности может измениться уже на следующей неделе. Если цены на нефть остановят снижение, рубль может обновить локальные минимумы уже в текущем месяце.

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, 200 млрд руб., от 15.2% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	250 млрд руб.
	Погашение ГСО	ГСО-ППС 34004, 51.9 млрд руб.
	Возврат в Фонд ЖКХ	4.0 млрд руб.
Четверг		
Пятница	Заседание СД ЦБ РФ	По вопросам процентной политики
	Возврат в бюджет	167 млрд руб.
	Возврат в ПФР	6 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

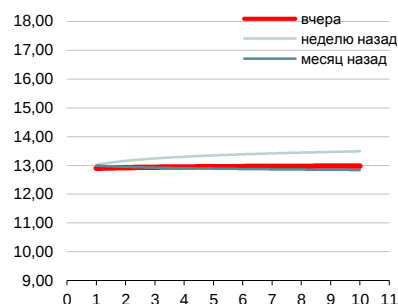
Евробонды на уровне средней динамики ЕМ

Доходности в облигациях ЕМ во вторник росли на фоне дешевеющего сырья и укрепления позиций доллара по широкому фронту валют. Российские выпуски выглядели на уровне средней динамики рынка: ставки вдоль суверенной кривой прибавили порядка 5 бп, ценовые потери на дальнем участке кривой не превышали 50 бп. Ставки в рамках корпоративного сектора преимущественно росли в среднем по рынку рост составил порядка 10 бп.

ОФЗ подешевели вслед за рублем и нефтью

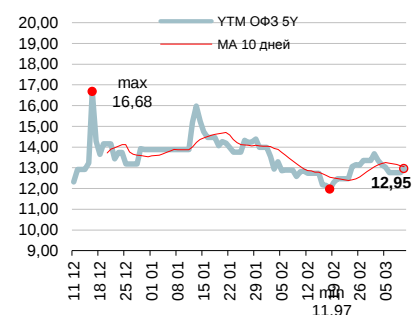
Рублевые облигации реагировали на дешевеющую нефть и рубль ростом ставок. Во вторник доходности вдоль кривой ОФЗ подросли в пределах 20 бп. Ставки на ближнем участке кривой в пределах годовой дюрации завершили день на отметке 13.0%, доходности в районе 7-летней дюрации достигли 12.8%. Краткосрочные перспективы рынка определит пятничное решение ЦБ по ключевой ставке, где рынок ожидает снижения в районе 1 пп.

Кривая ОФЗ



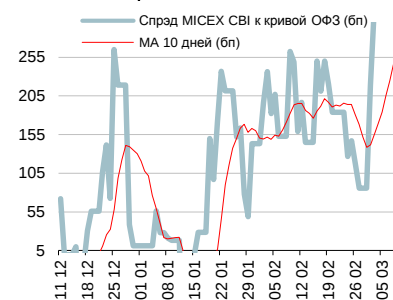
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

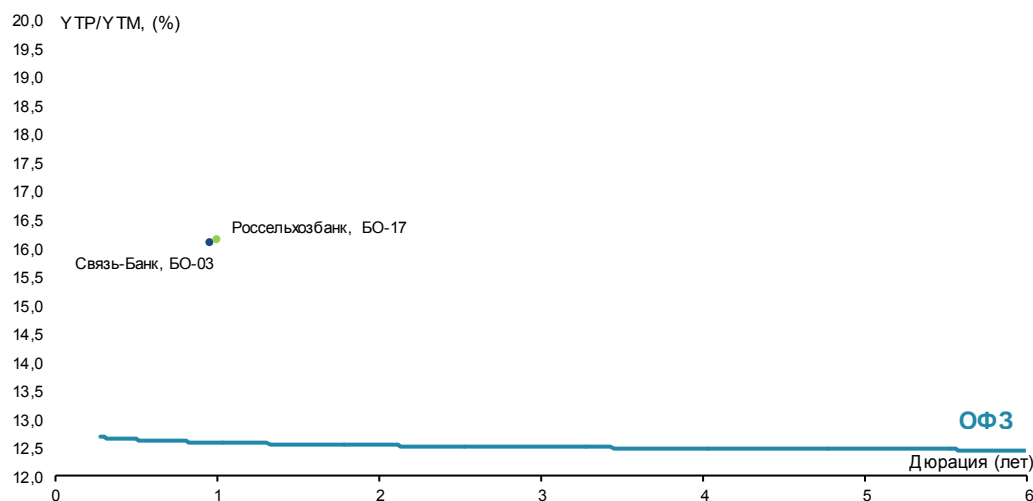
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
--------	---------------------	--	------------------------------------	-----------------------------------	-------------------	--------------------	-------------------------	----------------------

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
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.