

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг отыгрывали события предыдущих дней, попутно реагируя на ослабление нефтяных котировок вслед за восстановлением позиций американской валюты /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в четверг продолжили ухудшаться. Аккумуляция ликвидности для грядущих налоговых платежей, возвраты по ранее привлеченным деньгам в ПФР и Казначействе привели к формированию заметного дефицита рублевой ликвидности /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта сохраняет стабильность, вопреки очередному витку укрепления доллара на международных площадках и последующего снижения котировок нефти. Вместе с тем, объемы торгов на рынке минимальны /стр. 3/

Российский долговой рынок

В четверг российские еврооблигации дорожали и в целом выглядели лучше средней динамики EM. Инвесторы использовали пространство для роста со стороны снижения ставок UST после итогов заседания ФРС. Котировки ОФЗ в четверг подросли на фоне скромных торговых оборотов /стр. 4/

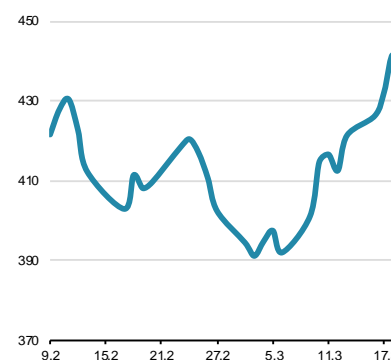
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,97	▲	0,05	1,64	2,62
UST 10-2Y sprd	136	▼	-1	119	205
EMBI+Glob.	424	▼	-17	301	478
EMBI+Rus sprd	415	▲	19	250	589
Russia'30 yield	5,22	▼	-0,19	4,56	7,61
Денежный рынок					
Libor-3m	0,27	▲	0,00	0,23	0,27
Euribor-3m	0,03	■	0,00	0,03	0,09
MosPrime-1m	15,39	▲	0,08	9,27	29,16
Корсчета в ЦБ	1278,8	▼	-100,3	575	2102
Депоз. в ЦБ	181,5	▲	50,2	74	805
NDF RU 3m	62,4	▲	0,6	39	72
Валютный рынок					
USD/RUB	60,089	▲	0,641	38,19	69,47
EUR/RUB	64,046	▼	-0,583	48,83	84,96
EUR/USD	1,066	▼	-0,020	1,05	1,29
Корзина ЦБ	61,845	▲	0,063	42,95	76,14
DXY Индекс	99,26	▲	0,710	84,32	100,33
Фондовые индексы					
RTS	848,0	▼	-0,8%	629	1247
Dow Jones	17959,0	▼	-0,65%	16117	18289
DAX	11899,4	▼	-0,20%	8572	12168
Nikkei 225	19477	▲	0,43%	14533	19544
Shanghai Comp.	3582,3	▲	0,98%	2236	3582
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	54,9	▼	-0,07%	55	55
Нефть Brent	54,4	▼	-0,07%	47	99
Золото	1171,1	▲	0,01%	1141	1302
CRB Index	211,0	▼	-0,49%	209	284

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

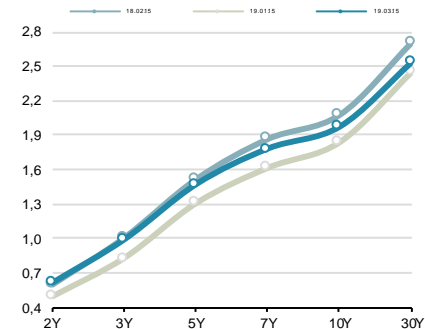
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки разбалансированные, волатильность растет

Мировые рынки в четверг отыгрывали события предыдущих дней, попутно реагируя на ослабление нефтяных котировок вслед за восстановлением позиций американской валюты. Решение Федрезерва не спешить с началом цикла нормализации денежно-кредитной политики смогло поддержать спрос на риск. Так или иначе, но инвесторы осознают, что регулятору придется встать на путь ужесточения монетарных условий, однако перенос ожиданий первого повышения базовой процентной ставки с лета на осень текущего года воспринимается как весомый спекулятивный фактор.

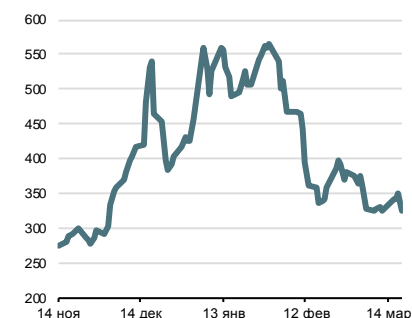
В еврозоне инвесторы также подпитываются созданием комфортных финансовых условий со стороны европейского Центробанка. Вместе с тем, ограничивающим фактором выступает ситуация в Греции. Инвесторы обеспокоены заявлениями германского канцлера о том, решение проблемы не может быть быстрым. От Афин ждут новых предложений по реформам, лишь согласовав которые с тройкой международных кредиторов стране откроется путь к получению финансовой помощи. Если же переговоры зайдут в тупик, то уже в марте страна может допустить техдефолт по своим суверенным обязательствам.

Кривая US Treasures



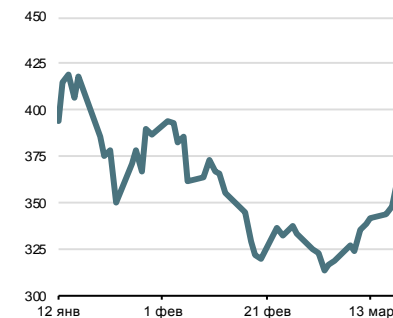
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Дефицит ликвидности все более осязатим

Условия российского денежно-кредитного рынка в четверг продолжили ухудшаться. Аккумуляция ликвидности для грядущих налоговых платежей, возвраты по ранее привлеченным деньгам в ПФР и Казначействе привели к формированию заметного дефицита рублевой ликвидности. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся еще на 20-25 бп. На рынке МБК кредиты овернайт обходились под 14.90% годовых (+25 бп), на 7 дней – под 14.95% годовых (+20 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 14.75% годовых (+5 бп). В этих условиях Центробанк провел аукцион тонкой настройки, предоставив банкам на 1 день 170 млрд руб. при спросе в 422 млрд руб.

Пик налоговых платежей придется на середину следующей недели, когда на уплату НДС, НДСПИ и акцизов потребуется около 0.5 трлн руб. В целом же условия рынка вряд ли заметно ухудшатся в перспективе текущего месяца.

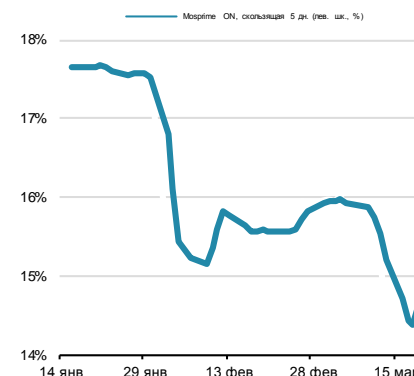
Рубль нейтрален, активность торгов минимальна

Российская валюта сохраняет стабильность, вопреки очередному витку укрепления доллара на международных площадках и последующего снижения котировок нефти. Вместе с тем, объемы торгов на рынке минимальны. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 12 коп. до 61.80 руб. Курс доллара прибавил 65 коп. до отметки 59.99 руб., курс евро снизился на 55 коп. до 64.00 руб. На рынке форекс единая валюта не смогла закрепить результат укрепления к доллару в среду, и, вновь потеряв чуть более 2-х фигур, опустилась на отметку \$1.0650.

Вопреки негативным внешним факторам рубль держится стабильным. Спекулятивная активность ограничена ожиданиями крупными налоговыми платежами. Кроме того, вчера наблюдался повышенный спрос на рублевую ликвидность на фоне погашений в Пенсионный фонд и бюджет, который также мог поддержать рубль. Локальная поддержка рубля, вероятно, продержится до конца текущего месяца, однако в случае новых антирекордов в нефтяных ценах рубль неизбежно будет вынужден реагировать на этот фактор.

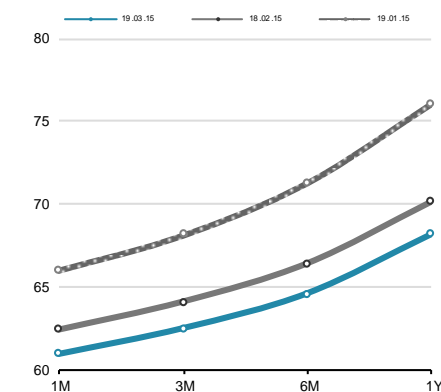
Сегодня российская валюта обещает сохранить нейтральную динамику, отыгрывая движения пары евро/доллар на форекс. В условиях относительно спокойной геополитической обстановки фактор выходных вряд ли окажет давление на рубль.

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 (~420 млрд руб.)
	Аукцион Казначейства	29 дней, 0.5 млрд долл, от 1.2% годовых
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 100 млрд руб., 14.2% годовых
	Аукцион ОФЗ	
Среда	Возврат в бюджет	250 млрд руб.
	Купоны ОФЗ	5.5 млрд руб.
	Возврат в Фонд ЖКХ	4.5 млрд руб.
Четверг	Возврат ПФР	236 млрд руб.
	Купоны ОФЗ	6.7 млрд руб.
	Возврат в бюджет	5 млрд руб.
Пятница		

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

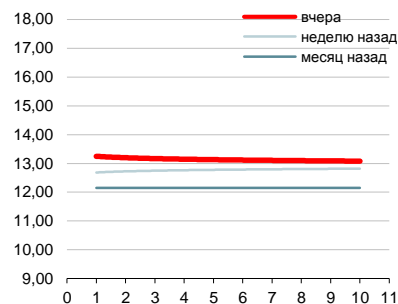
Евробонды лучше средней динамики EM

В четверг российские еврооблигации дорожали и в целом выглядели лучше средней динамики EM. Инвесторы использовали пространство для роста со стороны снижения ставок UST после итогов заседания ФРС. Доходности вдоль суверенной кривой снизились в среднем на 12 бп, ценовой рост 30-летних выпусков составил немногим менее 2 фигур. Корпоративный сектор выглядел не менее оптимистично: котировки двигались фронтально вверх, снижение доходностей в среднем по рынку превысило 20 бп. Лучше средней динамики смотрелись выпуски ВТБ и РСХБ, расположенные в пределах 3-летней дюрации, доходности которых снизились на 30-50 бп, сопоставимый результат показал дальний участок кривой ВЭБа.

ОФЗ подорожали, конец недели пройдет нейтрально для рынка

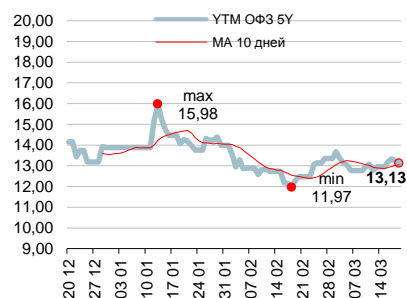
Котировки ОФЗ в четверг подросли на фоне скромных торговых оборотов. Инвесторы отыгрывали итоги заседания ФРС, активизировавшего спрос по широкому фронту активов EM. Ставки на ближнем участке кривой в пределах годового отрезка оставались в районе отметки 13.5%, дальние выпуски, расположенные в районе 7-летней дюрации, дорожали в пределах фигуры, доходности опустились в среднем на 20 бп и завершили день в диапазоне 12.9-13.0%. Конец недели, вероятно, пройдет нейтрально для рынка: внутренние факторы поддержки рубля ограничат возможности спекулятивно настроенных игроков.

Кривая ОФЗ



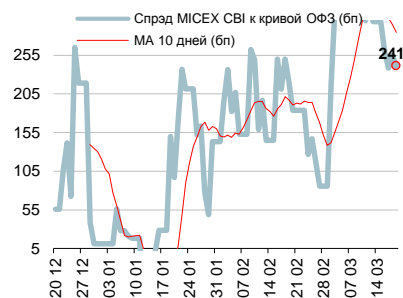
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

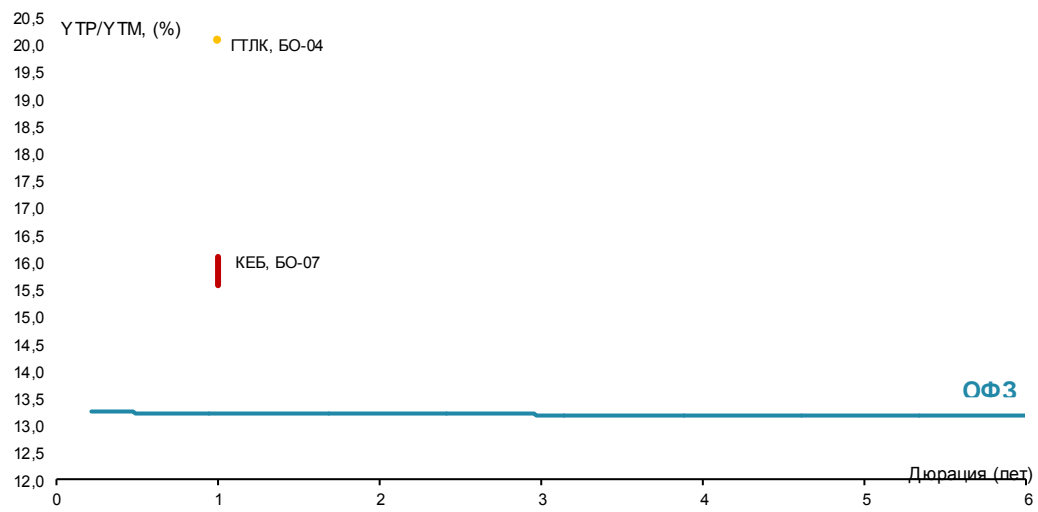
Спрэд индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Первичный рынок

Ошибка! Ошибка связи.



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.