

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Неделя на мировых площадках протекала в негативном ключе. Инвесторы принялись за коррекцию после заметного роста на фондовых площадках в предыдущие недели /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия на локальном денежно-кредитном рынке остаются напряженными. Краткосрочные процентные ставки держатся вблизи краткосрочных максимумов на фоне приближения крупных налоговых платежей, а также ограничения денежного предложения со стороны Центробанка /стр. 3/

Валютный рынок

Старт новой недели на внутреннем валютном рынке прошел с небольшим укреплением рубля. Медленно подрастающие цены на нефть и приближение крупных налоговых платежей создали условия для продолжения позитивной динамики российской валюты /стр. 3/

Российский долговой рынок

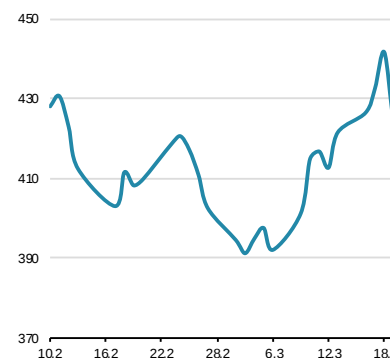
Российский сегмент евробондов выглядел лучше средней динамики и в очередной раз завершил день ощутимым снижением ставок. Доходности вдоль суверенной кривой снизились в среднем на 12 бп, ценовой рост 30-летних выпусков превысил 1.5 фигуры. На локальном рынке сохраняются благоприятные условия для снижения ставок /стр. 4/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,93	▼	-0,04	1,64
UST 10-2Y sprd	135	▼	-1	119
EMBI+Glob.	420	▼	-5	305
EMBI+Rus sprd	392	▼	-26	250
Russia'30 yield	4,88	▼	-0,03	4,56
Денежный рынок				
Libor-3m	0,27	▲	0,00	0,23
Euribor-3m	0,02	▼	0,00	0,02
MosPrime-1m	15,40	▲	0,01	9,27
Корсчета в ЦБ	1328,3	▲	49,5	575
Депоз. в ЦБ	123,6	▼	-57,9	74
NDF RU 3m	61,6	▼	-0,8	39
Валютный рынок				
USD/RUB	59,293	▼	-0,795	38,19
EUR/RUB	64,162	▲	0,116	48,83
EUR/USD	1,082	▲	0,016	1,05
Корзина ЦБ	61,626	▼	-0,371	42,95
DXU Индекс	97,909	▼	-1,351	84,66
Фондовые индексы				
RTS	862,1	▲	0,2%	629
Dow Jones	18127,7	▲	0,94%	16117
DAX	12039,4	▲	1,18%	8572
Nikkei 225	19560	▲	0,99%	14533
Shanghai Comp.	3617,3	▲	1,95%	2266
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	55,0	▼	-1,45%	55
Нефть Brent	55,3	▼	-1,45%	47
Золото	1182,6	▲	0,06%	1141
CRB Index	214,1	▲	1,48%	209

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

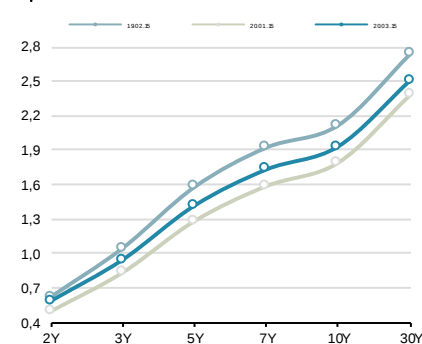
Рынки корректируются после заметного роста на прошлой неделе

Неделя на мировых площадках протекала в негативном ключе. Инвесторы принялись за коррекцию после заметного роста на фондовых площадках в предыдущие недели. Фактор сохранения стимулирующей монетарной политики со стороны ЕЦБ И ФРС уже отыграны, при этом рынки, вероятно, уже начинают подготовку к сезону квартальных отчетностей, который стартует через пару недель.

Евро вчера продолжил активно восстанавливать позиции к доллару на фоне сообщений о прогрессе переговоров по Греции. Афины пытаются найти компромисс между требованиями международных кредиторов и своими предвыборными лозунгами о смягчении этих ограничений. Переговоры идут с переменным успехом, тогда как время поджимает, поскольку у страны заканчиваются деньги.

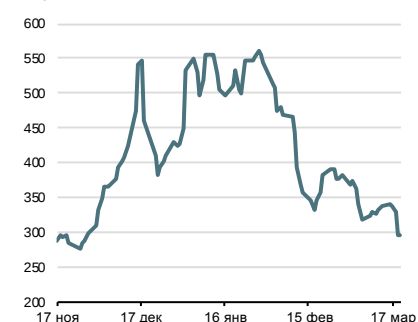
В США продолжается муссирование темы о сроках начала повышения базовой процентной ставки Федрезервом. Вчера заместитель председателя ФРС Стэнли Фишер заявил, что повышение ставки в текущем году будет оправданны, однако не стоит ожидать равномерного ужесточения денежно-кредитной политики из заседания в заседание. Регулятор намерен повышать ставки в соответствии с ситуацией в экономике, в частности на рынке труда и инфляцией.

Кривая US Treasures



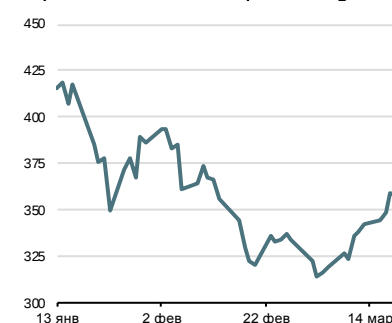
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК у локальных максимумов

Условия на локальном денежно-кредитном рынке остаются напряженными. Краткосрочные процентные ставки держатся вблизи краткосрочных максимумов на фоне приближения крупных налоговых платежей, а также ограничения денежного предложения со стороны Центробанка. На рынке МБК кредиты овернайт вчера обходились под 14.85% годовых (-10 бп), на 7 дней – под 14.95% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 14.65% годовых

Пик налоговых платежей придется на середину текущей недели, когда на уплату НДС, НДС и акцизов потребуется около 0.5 трлн руб. В целом же условия рынка вряд ли заметно ухудшатся в перспективе текущего месяца при адекватном расширении лимита на сегодняшнем аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ.

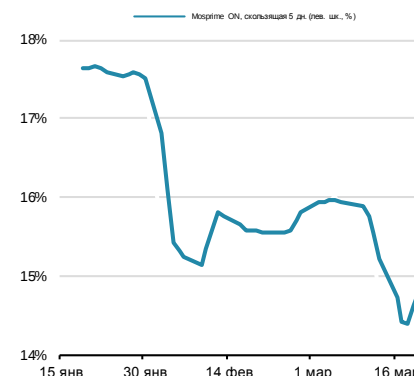
Рубль обновил годовые максимумы к доллару

Старт новой недели на внутреннем валютном рынке прошел с небольшим укреплением рубля. Медленно подрастающие цены на нефть и приближение крупных налоговых платежей создали условия для продолжения позитивной динамики российской валюты. Курс бивалютной корзины вчера потерял 21 коп, достигнув отметки 61.24 руб. Курс доллара снизился на 52 коп. до 58.74 руб., что является минимальным значением в текущем году. Курс евро поднялся на 15 коп. до 64.29 руб. На рынке форекс евро продолжил активно восстанавливать позиции к доллару после смягчения новостного фона по Греции и эха нерешительности ФРС в курсе на ужесточение денежно-кредитной политики. По итогам дня пара поднялась еще почти на 1.5 фигуры, достигнув отметки \$1.0950.

Объемы торгов на рынке минимальны, что не позволяет развернуть полноценную спекулятивную игру. Любые объемы на продажу валюты со стороны экспортеров заметно двигают курс доллара вниз. Цены на нефть пока остаются в тени локальных событий и не предоставляют резко-негативных поводов.

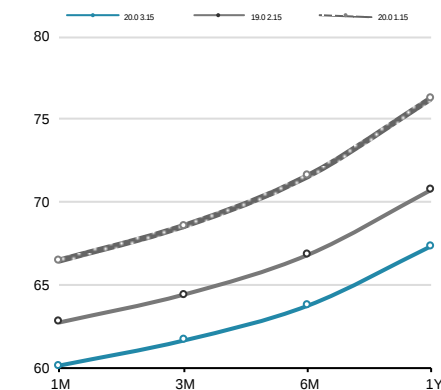
Несмотря на мнимую стабильность рубля в последнее время, риски разворота рыночных настроений остаются высокими. Низкие цены на нефть и фоновое напряжение от геополитических условий могут рассматриваться как повод для спекулятивной коррекции после уплаты основного объема налоговых платежей.

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	Аукцион Казначейства	29 дней, 0.5 млрд долл, от 1.0% годовых
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 100 млрд руб., 14.2% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	169 млрд руб.
	Погашение ОФЗ	22.6 млрд руб.
	Купоны ОФЗ	2.7 млрд руб.
	Возврат в Фонд ЖКХ	2.5 млрд руб.
Четверг	Возврат в бюджет СПб	5.0 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	14 дней, 100 млрд руб., 14.2% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	100 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

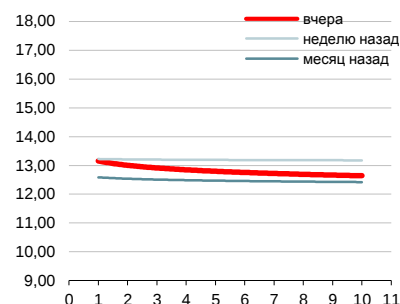
Евробонды сохраняют лидирующие позиции в ЕМ

Еврооблигации ЕМ в понедельник выглядели особенно активно и показывали довольно сдержанные ценовые изменения, хотя ситуацию на рынке по-прежнему определяли покупатели. Российский сегмент выглядел лучше средней динамики и в очередной раз завершил день ощутимым снижением ставок. Доходности вдоль суверенной кривой снизились в среднем на 12 бп, ценовой рост 30-летних выпусков превысил 1.5 фигуры. Корпоративный сектор также фронтально дорожал, доходности в среднем по рынку опустились на 15-20 бп. лучше средней динамики выглядел ближний выпуск РЖД RURAIL-17 (YTM -27 бп), выпуски ТНК, где доходности вдоль кривой снизились на 30 бп, а также выпуски Русского Стандарта, где сообщения о планируемом частичном выкупе облигаций снизили доходности на 1.5-2 фигуры.

Доходности ОФЗ продолжили снижение

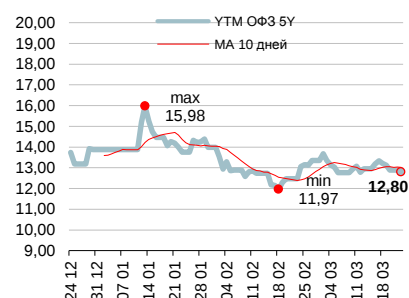
На локальном рынке сохраняются благоприятные условия для снижения ставок. Котировки ОФЗ росли на фоне дорожающего рубля и устойчивого спроса на активы ЕМ на глобальных рынках. Итогом дня стало снижение ставок краткосрочных ОФЗ на 50 бп до уровня 12.5%. Дальние доходности снизились в пределах 20 бп и завершили понедельник в диапазоне 12.5-12.7%. Поддержка со стороны дорожающего рубля может остаться главным фактором спроса на ОФЗ на горизонте идущего налогового периода, который продлится до конца текущей недели.

Кривая ОФЗ



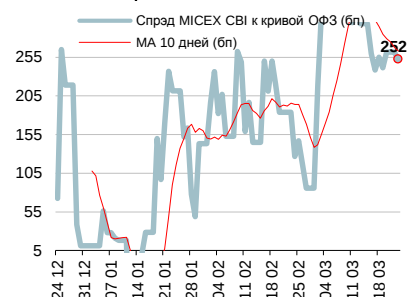
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Спрэд индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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
Наталья Толстошеина
Евгений Чердаков
Дмитрий Черпрагин
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.