

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки вчера оставались под давлением опасений за мировую экономику, при этом продолжающееся снижение нефтяных котировок провоцирует продажи на фондовых площадках. На рынках наблюдается некая разбалансировка: доходности защитных активов вчера также росли, при этом доллар дешевел к основным конкурентам /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Денежно-кредитный рынок вчера оказался под давлением слабеющего рубля. Как итог – ставки рынка МБК подросли на 10-15 бп по сравнению с уровнями конца прошлого года /стр. 3/

Валютный рынок

Первые высокоактивные валютные торги текущего года начались с резкого ослабления рубля, который отыгрывал весь внешний негатив – от обвала фондовых площадок до 12-летних минимумов в нефтяных котировках /стр. 3/

Российский долговой рынок

Несмотря на возвращение отечественных инвесторов на рынок, российские евробонды вчера мало отличались от средней динамики EM. Рынок рублевого долга вчера отыгрывал слабые нефть и рубль. Доходности вдоль всей кривой взлетели на 40-50 бп в рамках сокращения ожиданий по масштабу сокращения ключевой ставки Центробанком /стр. 4/

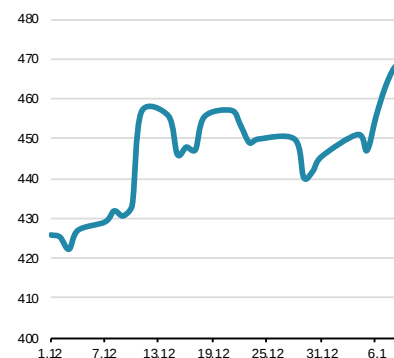
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

			за 6 месяцев:	
	знач.	Δ за день	MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,18	▲	0,06	1,97
UST 10-2Y sprd	124		6	118
EMBI+Glob.	470	▲	2	383
EMBI+Rus sprd	274	▲	7	215
Russia'30 yield	2,95	▲	0,03	2,92
Денежный рынок				
Libor-3m	0,62	▲	0,00	0,28
Euribor-3m	-0,14	▼	0,00	-0,14
MosPrime-1m	11,69	▼	-0,02	11,50
Корсчета в ЦБ	2018,4	▲	327,4	830
Депоз. в ЦБ	368,8	▼	-188,9	192
NDF RU 3m	78,1	▲	1,5	50
Валютный рынок				
USD/RUB	76,19	▲	1,442	56,41
EUR/RUB	82,704	▲	1,271	61,69
EUR/USD	1,086	▼	-0,006	1,06
Корзина ЦБ	79,683	▲	1,426	58,99
DXY Индекс	98,725	▲	0,185	93,33
Фондовые индексы				
RTS	699,1	▼	-1,9%	699
Dow Jones	16398,6	▲	0,32%	15666
DAX	9825,1	▼	-0,25%	9428
Nikkei 225	17698	▼	-2,71%	16931
Shanghai Comp.	3016,7	▲	0,20%	2927
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	31,2	▼	-2,50%	31
Нефть Brent	31,6	▼	-2,50%	32
Золото	1094,2	▲	0,09%	1051
CRB Index	164,2	▼	-2,58%	164

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

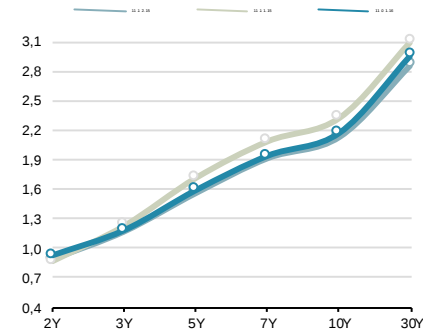
Рынки не находят поводов для восстановления

Мировые рынки вчера оставались под давлением опасений за мировую экономику, при этом продолжающееся снижение нефтяных котировок провоцирует продажи на фондовых площадках. На рынках наблюдается некая разбалансировка: доходности защитных активов вчера также росли, при этом доллар дешевел к основным конкурентам.

Рынки отыгрывают идею еще большего снижения нефтяных котировок. Позиция Саудовской Аравии по ситуации на рынке нефти ставит под сомнение как желание, так и возможность ОПЕК повлиять на ценовую динамику. Развивающиеся рынки также не могут себе позволить сократить добычу в условиях возникающего дефицита бюджетов и общей слабости экономики. На этом фоне, высокие темпы добычи и уровень запасов не позволяет надеяться на разворот рыночных настроений.

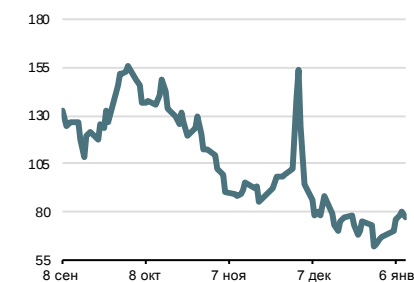
Стартовавший вчера сезон квартальных отчетов в США может переключить внимание инвесторов с проблем сырьевых рынков. Компании США, ориентированные на конечное потребление, могут обрадовать инвесторов финансовыми результатами.

Кривая US Treasuries



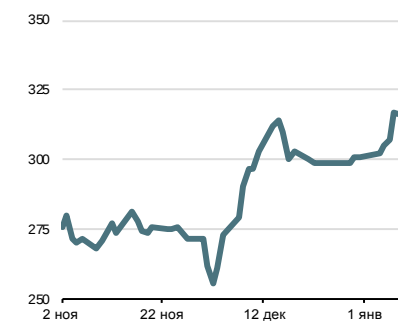
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК начали год с высоких значений

Денежно-кредитный рынок вчера оказался под давлением слабеющего рубля. Как итог – ставки рынка МБК подросли на 10-15 бп по сравнению с уровнями конца прошлого года. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.20% годовых (+15 бп), 7-дневные – под 11.35% годовых (+10 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.25%.

Спрос на рублевую ликвидности в начале года традиционно умеренный, однако напряжение от негативной ситуации на валютном рынке способно продолжить поднимать уровень краткосрочных процентных ставок.

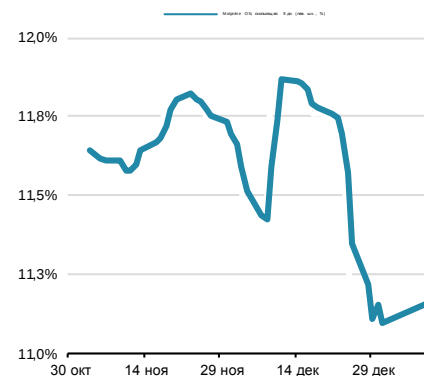
Рубль начал первые полноценные торги года обвалом

Первые высокоактивные валютные торги текущего года начались с резкого ослабления рубля, который отыгрывал весь внешний негатив – от обвала фондовых площадок до 12-летних минимумов в нефтяных котировках. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 1.77 руб. до 79.17 руб. Курс доллара составил 76.21 руб. (+1.45 руб.), курс евро – 82.78 руб. (+2.16 руб.). На международном валютном рынке доллар сдавал позиции к евро, основная валютная пара потеряла 70 бп до отметки \$1.0850.

Валюты развивающихся экономик вчера остались под давлением низкого спроса на риск и снижения стоимости нефти на 6% за день. Российская валюта вместе с южноафриканским рандом вчера лидировала в снижении (-2.0% и -3.0% к доллару соответственно). Отечественные инвесторы отыгрывали малоактивные торги в период новогодних каникул.

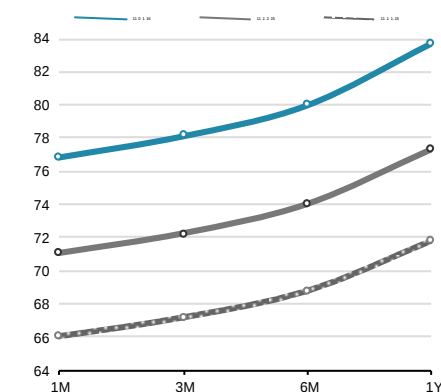
Ближайшая перспектива рубля выглядит негативной, поскольку факторов для восстановления ситуации на рынке нефти не прослеживается, а Китай перманентно подогревает опасения за судьбу мировой экономики и спроса на сырьё. Вместе с тем, эпоха высокой волатильности рынков продолжается, а это значит, что смена тренда обязательно наступит.

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Долговые рынки падают

Долговые рынки ЕМ вчера продолжили расширять суверенные спрэды. Доходности базовых активов также подрастали, однако делали это заметно меньшими темпами. Несмотря на возвращение отечественных инвесторов на рынок, российские евробонды вчера мало отличались от средней динамики ЕМ.

Рынок рублевого долга вчера отыгрывал слабые нефть и рубль. Доходности вдоль всей кривой взлетели на 40-50 бп в рамках сокращения ожиданий по масштабу сокращения ключевой ставки Центробанком. Дальний сегмент кривой ОФЗ расположился вчера вблизи уровня 10.00%, более короткие выпуски – на 10.20-10.30% годовых

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
Открытие Холдинг, БО-01 (допвыпуск N1)	NR	нет	10 000	13.40	28.12.2015	12.01.2016	нет / 0.13 г	0.1 г / 9.6 г

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Последние размещения: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность	Размещенный	Bid cover/	Ориентир	Фактическая	Дата	Амортизация/
РСХБ, 28	- / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	13.51	30.12.2015	нет / 4.26 г
РСХБ, 27	- / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	13.51	29.12.2015	нет / 4.26 г
ГТЛК, БО-07	B+ / - / -	да	4 000	н/д / 100%	15.31-15.76	15.59	29.12.2015	нет / 1.76 г
Открытие Холдинг, БО-04 (допвыпуск N2)	NR	нет	10 000	н/д / 100%	13.07-13.79	13.24	29.12.2015	нет / 0.29 г
УОМЗ, БО-03	B- / - / -	да	2 000	н/д / 100%	14.49-14.76	14.76	29.12.2015	нет / 2.54 г
РВК-Финанс, БО-01	- / - / BB-	да	3 000	н/д / 100%	13.96-14.22	13.96	28.12.2015	нет / 1.81 г
Роснано, 07	BB- / - / -	да	9 000	н/д / 100%	н/д	13.16	25.12.2015	нет / 4.82 г
Абсолют Банк, БО-001P-01	- / B1 / B+	да	2 000	н/д / 100%	н/д	12.36	25.12.2015	нет / 2.60 г
Атомэнергопром, БО-07	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	н/д	11.41	25.12.2015	нет / 5.04 г
Атомэнергопром, БО-08	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	н/д / 50%	н/д	11.41	25.12.2015	нет / 6.27 г
Камаз, БО-13	- / Ba3 / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	10.66	24.12.2015	нет / 7.90 г
ПКТ, 01	- / - / BB	да	5 000	н/д / 100%	13.21-13.53	13.53	22.12.2015	нет / 3.82 г
АКБ Пересвет, БО-03 (допвыпуск)	B+ / - / B+	да	2 000	н/д / 100%	н/д	14.18	17.12.2015	нет / 0.56 г
Кубаньэнерго, 001P-01	NR	нет	3 600	н/д / 100%	н/д	10.71	04.12.2015	нет / 6.42 г
Банк ЗЕНИТ, БО-10	- / B1 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.30	03.12.2015	нет / 1.84 г
КАМАЗ, БО-04	- / Ba3 / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	12.47	30.11.2015	нет / 2.6 г
Внешэкономбанк, БО-02 (вторичное)	BB+ / Ba1 / BBB-	да	до 9 000	н/д / 100%	н/д	11.68	30.11.2015	нет / 1 г
Металлинвестбанк, БО-02 (вторичное)	- / B2 / -	да	до 1 500	н/д / 100%	н/д	13.96	30.11.2015	нет / 1 г
Россети, БО-05	BB+ / Ba2 / -	да	10 000	н/д / 100%	н/д	11.57	27.11.2015	нет / 5.02 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

Максим Симагин
 Александр Валканов
 Юлия Паршина

bondsales@zenit.ru
m.simagin@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Макроэкономика
 Кредитный анализ
 Кредитный анализ

Акции
 Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Владимир Евстифеев
 Наталия Толстошеина
 Дмитрий Чепрагин

v.evstifeev@zenit.ru
n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
 Марина Никишова
 Алексей Басов

ibcm@zenit.ru

f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru

Департамент доверительного управления активами

Брокерское обслуживание

Тимур Мухаметшин
 Иван Рыжиков

t.mukhametshin@zenit.ru
i.ryzhikov@zenit.ru

Доверительное управление активами

Яков Петров

y.petrov@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. © 2016 Банк ЗЕНИТ.