

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в четверг остались позитивными. Рынки отыгрывали итоги заседания ФРС, согласно которым регулятор не намерен спешить с повышением ставки в период турбулентности. Цены на нефть продолжают подъем, что также провоцирует интерес к дешевым акциям энергетических компаний /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась в рамках окончания налогового периода и уплаты налога на прибыль, которая отвлекла из банковской системы около 200 млрд руб. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся вчера еще на 5 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера вновь прошли позитивно для рубля. Российская валюта укрепляется третий день подряд, нарастив преимущество к доллару на 4,5% к минимумам недели. Цены на нефть продолжают рост, ФРС не спешит ужесточать монетарную политику, что в сумме создает благоприятный фон для валют EM /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дорожали средними темпами для EM. Доходности вдоль кривой опустились еще на 3-4 бп. Рынок рублевого долга растет вслед за снижением вероятности повышения ключевой ставки ЦБ РФ на сегодняшнем заседании. Уверенность рынка в том, что регулятор предпочтет взять паузу подкрепляется позитивной динамикой рубля /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,00	▲	0,00	1,97	2,34
UST 10-2Y sprd	117	▲	1	114	158
EMBI+Glob.	495	▼	-7	390	519
EMBI+Rus sprd	267	▼	-7	215	358
Russia'30 yield	2,87	▼	-0,01	2,87	3,72
Денежный рынок					
Libor-3m	0,62	▼	0,00	0,29	0,62
Euribor-3m	-0,16	▼	0,00	-0,16	-0,02
MosPrime-1m	11,74	▲	0,01	11,50	12,43
Корсчета в ЦБ	1186,8	▼	-140,2	830	2018
Депоз. в ЦБ	275,0	▼	-40,1	192	701
NDF RU 3m	79,9	▼	-0,9	50	85
Валютный рынок					
USD/RUB	78,077	▼	-0,753	58,68	82,45
EUR/RUB	84,922	▼	-0,787	64,46	89,66
EUR/USD	1,089	▲	0,002	1,06	1,16
Корзина ЦБ	80,068	▼	-0,743	61,27	85,66
DXY Индекс	98,902	▼	-0,458	93,33	100,17
Фондовые индексы					
RTS	704,9	▲	1,6%	628	902
Dow Jones	15944,5	▼	-1,38%	15666	17919
DAX	9880,8	▲	0,59%	9392	11636
Nikkei 225	17164	▼	-0,71%	16017	20842
Shanghai Comp.	2735,6	▼	-2,92%	2736	4124
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	33,6	▲	0,15%	34	34
Нефть Brent	33,1	▲	0,15%	28	54
Золото	1125,0	▼	-0,61%	1051	1184
CRB Index	164,2	▲	0,92%	156	212

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Мировые рынки восстанавливаются

Настроения на мировых площадках в четверг остались позитивными. Рынки отыгрывали итоги заседания ФРС, согласно которым регулятор не намерен спешить с повышением ставки в период турбулентности. Цены на нефть продолжают подъем, что также провоцирует интерес к дешевым акциям энергетических компаний.

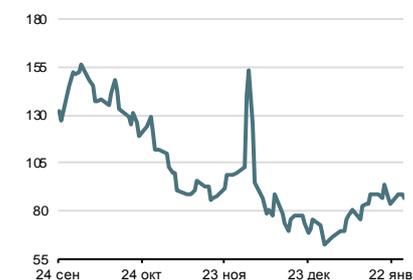
Пробыв в стадии неопределенности, инвесторы на текущей неделе получили существенные факторы для начала восстановления. Федрезерв не спешит с повышением базовой ставки, тогда как европейский ЦБ готовится расширить монетарное стимулирование в марте. Это готовит надежную почву для восстановительного тренда. Менее уверенным и обоснованным сейчас выглядит рост нефтяных котировок. Запасы нефти в США растут, тогда как добывающие страны пока не прилагают каких-либо особых усилий для восстановления баланса спроса и предложения на рынке.

Кривая US Treasures



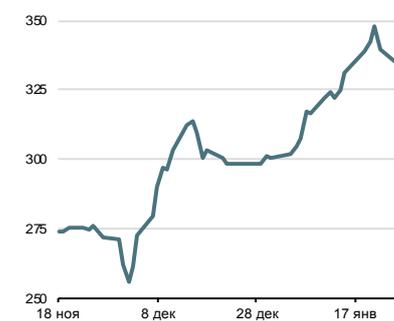
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

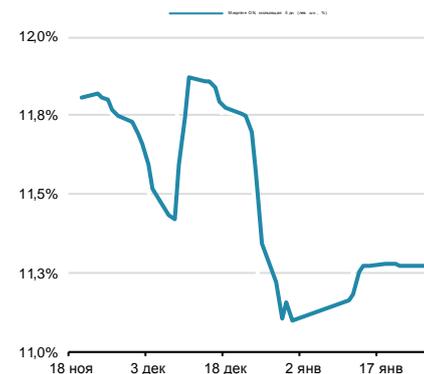
Денежно-кредитный рынок

Ждем отсутствия действия на заседании ЦБ РФ

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась в рамках окончания налогового периода и уплаты налога на прибыль, которая отвлекла из банковской системы около 200 млрд руб. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся вчера еще на 5 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.35% годовых, 7-дневные – под 11.50% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.35%.

Главным событием текущей недели станет сегодняшнее заседание ЦБ РФ по вопросам процентной политики. Если еще неделю назад мы допускали вероятность повышения ключевой ставки, то текущая динамика рубля отсекает эту необходимость. Текущая турбулентность большинства рынков может вынудить Центробанк взять паузу и не менять параметры денежно-кредитной политики, несмотря на то, что годовые темпы инфляции опустились ниже уровня ключевой ставки.

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

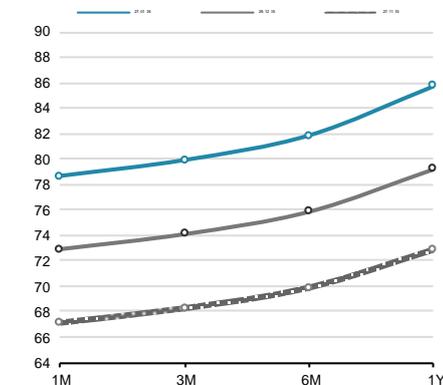
Рубль укрепляется третий день подряд

Торги на внутреннем валютном рынке вчера вновь прошли позитивно для рубля. Российская валюта укрепляется третий день подряд, нарастив преимущество к доллару на 4.5% к минимумам недели. Цены на нефть продолжают рост, ФРС не спешит ужесточать монетарную политику, что в сумме создает благоприятный фон для валют EM. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 1.19 руб. до 79.59 руб. Курс доллара составил 76.40 руб. (-1.27 руб.), курс евро – 83.50 руб. (-1.10 руб.). На международном валютном рынке основная валютная пара продолжила рост, переваривая итоги прошедшего в среду заседания ФРС США. К концу дня пара прибавила полфигуры и достигла отметки \$1.0940.

Рост цен на нефть продолжается, при этом набор новостей по этой теме свидетельствует больше о том, что данное восстановление носит скорее спекулятивный характер. Тем не менее, повод для позитива у валют развивающихся экономик всё же есть: ФРС осторожна в заявлениях и немного сгустила краски в отношении экономических перспектив. Это вселяет уверенность в том, что в ближайшие несколько месяцев размер базовой долларовой ставки повышен не будет.

Рубль выглядит одной из наиболее волатильных валют EM, которая наиболее тесно коррелирует с поведением нефтяных котировок. Тем не менее, текущая стоимость рубля выглядит сбалансированной и относительно цен на нефть, и относительно аналогичных валют.

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Возврат в ПФР	15 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	22 дня, 0.5 млрд долл., от 2.0% годовых
	Уплата налогов	НДС, НДСПИ, Акцизы, в сумме –575 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 250 млрд руб., от 10.7% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг	Уплата налогов	Налог на прибыль, –200 млрд руб.
Пятница	Заседание СД ЦБ РФ	Не ждем изменения размера ключевой ставки

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

Российский долговой рынок

Рынок ОФЗ не ждет повышения ключевой ставки ЦБ РФ

Долговые рынки ЕМ вчера продолжили восстанавливаться вслед за ростом нефтяных котировок и общего повышения интереса к рискованным активам. Доходности базовых активов, однако, снижаются, что придает дополнительный импульс к снижению суверенных спрэдов. Российские евробонды вчера дорожали средними темпами для ЕМ. Доходности вдоль кривой опустились еще на 3-4 бп.

Рынок рублевого долга растет вслед за снижением вероятности повышения ключевой ставки ЦБ РФ на сегодняшнем заседании. Уверенность рынка в том, что регулятор предпочтет взять паузу подкрепляется позитивной динамикой рубля. На этом фоне кривая ОФЗ вновь выглядит практически плоской. Доходности вчера снизились на 10-16 бп в дальнем и среднем сегментах и на 19-23 бп на коротком участке. Дальний участок кривой сейчас располагается на уровнях 10.08-10.14%, средний и короткий участки – в пределах 10.14-10.21%.

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
Вертолеты России, БО-02	- / Ba3 / BB	да	10 000	12.26	22.01.2016	28.01.2016	нет / 6.09 г	нет / 10 лет

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
РГС Недвижимость, БО-П02	NR	нет	3 000	н/д / 100%	н/д	13.96	26.01.2016	нет / 0.5 г
ЕАБР, 10	BBB- / Baa1 / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.63	20.01.2016	нет / 4.83 г
Открытие Холдинг, БО-01 (допвыпуск N1)	NR	нет	10 000	н/д / 100%	12.58-13.40	13.40	12.01.2016	нет / 0.13 г
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

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		bondsales@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		research@zenit.ru
	Акции	firesearch@zenit.ru
	Облигации	
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	v.evstifeev@zenit.ru
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	d.chepragin@zenit.ru
Управление рынков долгового капитала		ibcm@zenit.ru
Рублевые облигации	Фарида Ахметова	f.akhmetova@zenit.ru
	Марина Никишова	m.nikishova@zenit.ru
	Алексей Басов	a.basov@zenit.ru
Департамент доверительного управления активами		
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
	Иван Рыжиков	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.