

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Четверг на мировых площадках поддержал спрос на рискованные активы. Инвесторы, после первичной негативной реакции на ужесточение риторики Федрезерва, вновь перешли к покупкам на фоне сигналов умеренного роста экономики США /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшились, несмотря на уплату страховых взносов, которые отвлекли из банковской системы порядка 600 млрд руб. Уровень краткосрочных процентных ставок снизился в среднем на 5 бп, прижавшись к минимумам декабря /стр. 3/

Валютный рынок

Четверг на внутреннем валютном рынке позволил рублю отыграть часть существенных потерь предыдущего дня. Цены на нефть слегка подрастали, при этом реакция рискованных активов и валют на итоги заседания ФРС сменились на позитивную /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели вместе с остальными рынками EM, Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 9-16 бп. Внутренний долговой рынок отыгрывал пропущенное ослабление рубля в среду вечером /стр. 4/

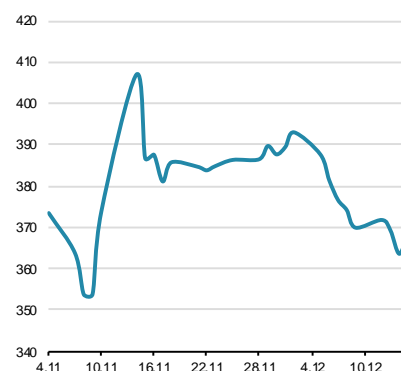
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST -10 yield	2,60	▲	0,03	1,36
UST 10-2Y sprd	132	▲	2	75
EMBI+Glob.	369	▲	5	348
EMBI+Rus sprd	141	▼	-8	135
Russia'30 yield	2,46	▲	0,04	2,17
Денежный рынок				
Libor-3m	0,97	▲	0,01	0,62
Euribor-3m	-0,32	■	0,00	-0,32
MosPrime-1m	10,59	▼	-0,02	10,42
Корсчета в ЦБ	2634,3	▲	261,7	1078
Депоз. в ЦБ	540,0	▲	37,6	257
NDF RU 3m	62,9	▼	-0,3	62
Валютный рынок				
USD/RUB	61,794	▼	-0,340	60,66
EUR/RUB	64,341	▼	-1,113	64,34
EUR/USD	1,041	▼	-0,012	1,04
Корзина ЦБ	63,012	▼	-0,700	62,36
DXU Индекс	103,02	▲	1,260	93,53
Фондовые индексы				
RTS	1148,9	▼	-0,9%	889
Dow Jones	19852,2	▲	0,30%	17140
DAX	11366,4	▲	1,08%	9269
Nikkei 225	19274	▲	0,66%	14952
Shanghai Comp.	3117,7	▲	0,14%	2833
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	54,7	▲	0,46%	55
Нефть Brent	54,0	▲	0,46%	42
Золото	1128,6	▲	0,44%	1129
CRB Index	190,5	▼	-0,68%	177

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

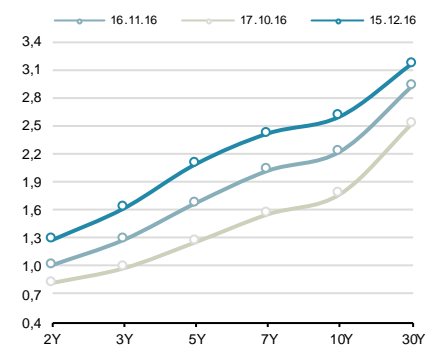
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Разочарование от ФРС было недолгим

Четверг на мировых площадках поддержал спрос на рискованные активы. Инвесторы, после первичной негативной реакции на ужесточение риторики Федрезерва, вновь перешли к покупкам на фоне сигналов умеренного роста экономики США.

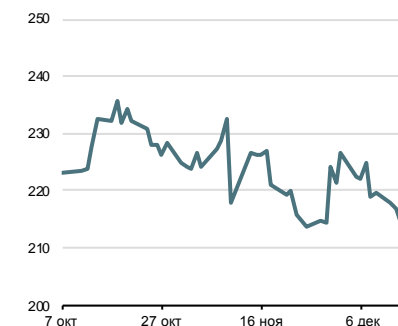
Несмотря на оптимизм, доллар продолжил стремительное укрепление, забравшись на почти 14-летние максимумы по отношению к евро. Данные по инфляции в ноябре указали на ее ускорение к максимумам за 2 года – 1.7% к ноябрю 2015 г. и на 0.2% в месячном выражении. Таким образом, убедившись в решимости ФРС в дальнейшем продолжить нормализацию денежно-кредитной политики, рынки принялись оценивать возможность 3 шагов по повышению базовой долларовой ставки.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спред Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Уплата страховых взносов не вызвала проблем

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшились, несмотря на уплату страховых взносов, которые отвлекли из банковской системы порядка 600 млрд руб. Уровень краткосрочных процентных ставок снизился в среднем на 5 бп, прижавшись к минимумам декабря. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.30% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 10.45% годовых (-5 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.35% годовых.

Пик налоговых платежей приходится на последнюю неделю года. На уплату НДС, НДСП, акцизов и налога на прибыль потребуется еще около 800 млрд руб. С учетом того, что пик притока денег по бюджетному каналу традиционно приходится на вторую половину декабря, условия рынка должны сохраниться комфортными, несмотря на оттоки по налогам.

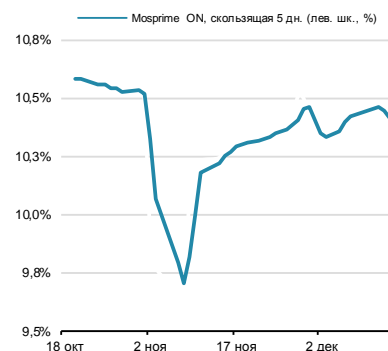
Рубль отыграл часть потерь

Четверг на внутреннем валютном рынке позволил рублю отыграть часть существенных потерь предыдущего дня. Цены на нефть слегка подрастали, при этом реакция рискованных активов и валют на итоги заседания ФРС сменились на позитивную. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 65 коп. до 62.87 руб. Курс доллара составил 61.75 руб. (-35 коп.), курс евро – 64.25 руб. (-99 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил стремительное укрепление к евро на фоне инфляционной статистики и сменившихся ожиданий по действиям ФРС в следующем году. По итогам дня основная валютная пара снизилась еще на 1 фигуру до отметки \$1.0420.

Цены на нефть отыграли негатив, связанный с ФРС, при этом продолжающееся укрепление доллара не мешает котировкам плавно подрастать. Первый этап налогового периода пока не вызвал явной динамики на валютном рынке, поскольку активность экспортеров сложно отделить от рыночных реакций на ФРС.

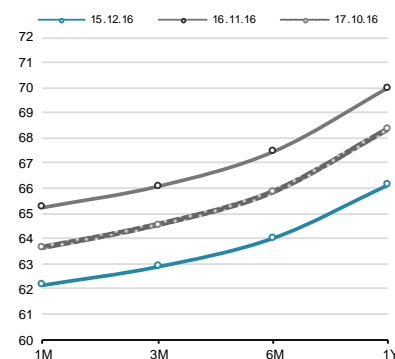
Перспективы рубля в ближайшие дни выглядят нейтральными. Цены на нефть лишены драйверов, которые позволили бы котировкам превысить уровень 55 долл. за барр. и уверенно закрепиться там. Негатив от ФРС уже в ценах, при этом будущие повышения пока под вопросом из-за неравномерности роста экономики США, традиционно наблюдаемое в первых полугодиях.

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Аукцион Казначейства	22 дня \$0.5 млрд, от 0.7% годовых
	Возврат Казначейству	40 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	7 дней 250 млрд руб., от 9.6% годовых
Среда	Возврат Казначейству	250 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	В рамках репо с ОФЗ 250 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды под давлением UST

Долговые рынки EM вчера снижались умеренными темпами в рамках продолжающейся реакции на прогнозы Федрезерва по ускорению цикла ужесточения денежно-кредитной политики в следующем году. Доходности базовых активов обновили локальные максимумы, доходность 10-летних бумаг достигла 2.60%. Суверенные кредитные спреды расширились в среднем на 6 бп. Российские евробонды вчера дешевели вместе с остальными рынками EM, Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 9-16 бп.

Внутренний долговой рынок отыгрывал пропущенное ослабление рубля в среду вечером. В преддверии заседания ЦБ РФ столь сильные скачки в рубле снижают вероятность смягчения риторики регулятора. На этом фоне доходности дальних ОФЗ поднялись на 12-16 бп, тогда как в более коротких выпусках – на 6-8 бп.

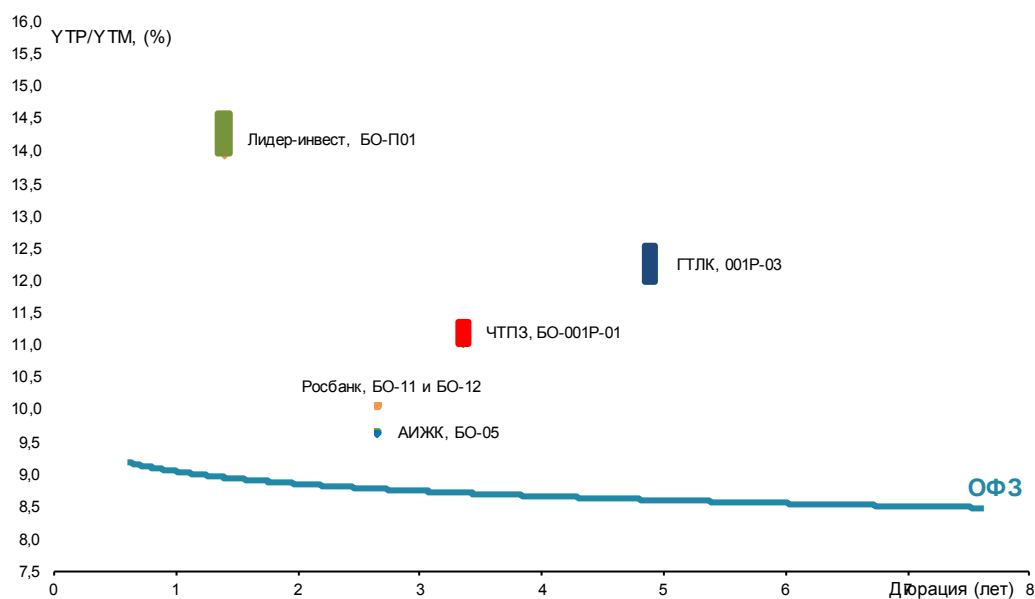
Первичный рынок

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
ГТЛК, 001P-03	BB- / Ba2 / BB-	да	от 5 000	12.01-12.44	н/д	н/д	нет / 4.89 г	нет / 7 лет
Росбанк, БО-11 и БО-12	- / Ba2 / BBB-	да	10 000	10,04	12.12.2016	20.12.2016	нет / 2.66 г	3 г / 10 лет
АИЖК, БО-05	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	9.63-9.68	15.12.2016	23.12.2016	нет / 2.65 г	3 г / 5 лет
Лидер-инвест, БО-П01	NR	нет	3 000	13.96-14.49	23.12.2016	27.12.2016	нет / 1.40 г	1.5 г / 5 лет
ЧТПЗ, БО-001P-01	- / Ba3 / BB-	да	5 000	11.04-11.30	22.12.2016	29.12.2016	нет / 3.35 г	нет / 4 г

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Атомэнергопром, БО-02	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	9,55	15.12.2016	нет / 1.87 г
РЖД, 41	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	9.62-9.83	9,62	15.12.2016	нет / 2.68 г
Камаз, БО-14	- / B1 / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	10,17	12.12.2016	нет / 8.09 г
Силовые машины, БО-05	- / Ba2 / -	да	5 000	н/д / 100%	10.51-10.78	10,51	12.12.2016	нет / 2.65 г
Воронеж-аква инвест, БО-02	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	12,42	08.12.2016	нет / 0.73 г
ЭР-Телеком Холдинг, ПБО-02	V+ / - / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11,15	07.12.2016	нет / 3.98 г
Газпромбанк, БО-02	BB+ / Ba2 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	9.99-10.25	10,20	02.12.2016	нет / 1.86 г
ФСК ЕЭС, БО-02	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	н/д	9,68	29.11.2016	нет / 4.04 г
ГК Автодор, БО-001P-01	- / - / BBB-	да	10 000	2.5 / 100%	10.78-11.04	10,51	25.11.2016	нет / 3.37 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

Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов

bondsales@zenit.ru

Валютные и рублевые облигации

Юлия Паршина

a.valkanov@zenit.ru

y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции

research@zenit.ru

Облигации

firesearch@zenit.ru

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

Наталья Пастарнак

n.pastarnak@zenit.ru

Департамент доверительного управления активами

Тимур Мухаметшин

t.mukhametshin@zenit.ru

Брокерское обслуживание

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.