

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Новая неделя на мировых площадках началась без существенных изменений котировок рискованных активов. Инвесторы не ожидают важных событий в перспективе текущего года, при этом приближение рождественских каникул ограничивает активность /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка остаются без изменений. Слабые движения ликвидности на рынке на текущей неделе удерживают краткосрочные процентные ставки на локальных минимумах /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке позволил рублю отыграть часть пятничных потерь. Движение рубля вновь идет в разрез с динамикой нефтяных цен, которые снижались на признаках дальнейшего роста ее добычи в США /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды торговались вслед за общей динамикой бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 2-3 бп. Рынок рублевого долга торговался в смешанном режиме /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

| | знач. | Δ за день | за 6 месяцев: | | |
|-------------------------|---------|-----------|---------------|-------|--------|
| | | | MIN. | MAX. | |
| Долговой рынок | | | | | |
| UST-10 yield | 2,54 | ▼ | -0,05 | 1,36 | 2,60 |
| UST 10-2Y sprd | 132 | ▼ | -2 | 75 | 134 |
| EMBI+Glob. | 368 | ▲ | 3 | 348 | 435 |
| EMBI+Rus sprd | 142 | ▼ | -3 | 135 | 229 |
| Russia 30 yield | 2,47 | ▲ | 0,03 | 2,17 | 2,64 |
| Денежный рынок | | | | | |
| Libor-3m | 1,00 | ▲ | 0,00 | 0,62 | 1,00 |
| Euribor-3m | -0,31 | ▲ | 0,00 | -0,32 | -0,26 |
| MosPrime-1m | 10,59 | ■ | 0,00 | 10,42 | 10,78 |
| Корсчета в ЦБ | 2371,6 | ▲ | 196,0 | 1078 | 2634 |
| Депоз. в ЦБ | 519,1 | ▼ | -12,0 | 264 | 1428 |
| NDF RU 3m | 63,0 | ▼ | -0,2 | 62 | 69 |
| Валютный рынок | | | | | |
| USD/RUB | 61,906 | ▼ | -0,159 | 60,66 | 66,98 |
| EUR/RUB | 64,357 | ▼ | -0,505 | 64,34 | 75,00 |
| EUR/USD | 1,04 | ▼ | -0,005 | 1,04 | 1,14 |
| Корзина ЦБ | 63,004 | ▼ | -0,332 | 62,36 | 70,49 |
| DXY Индекс | 103,14 | ▲ | 0,190 | 93,53 | 103,14 |
| Фондовые индексы | | | | | |
| RTS | 1135,6 | ▼ | -0,5% | 889 | 1164 |
| Dow Jones | 19883,1 | ▲ | 0,20% | 17140 | 19911 |
| DAX | 11426,7 | ▲ | 0,20% | 9269 | 11427 |
| Nikkei 225 | 19392 | ▲ | 0,53% | 14952 | 19401 |
| Shanghai Comp. | 3118,1 | ▼ | -0,89% | 2833 | 3283 |
| Сырьевые рынки | | | | | |
| Нефть Urals | 55,3 | ▼ | -0,09% | 55 | 55 |
| Нефть Brent | 54,9 | ▼ | -0,09% | 42 | 56 |
| Золото | 1137,9 | ▼ | -0,23% | 1129 | 1366 |
| CRB Index | 191,2 | ▼ | -0,11% | 177 | 195 |

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

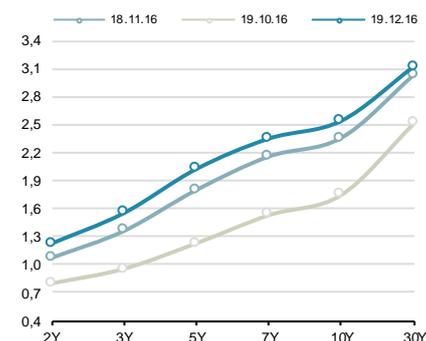
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки начали неделю нейтрально

Новая неделя на мировых площадках началась без существенных изменений котировок рискованных активов. Инвесторы не ожидают важных событий в перспективе текущего года, при этом приближение рождественских каникул ограничивает активность.

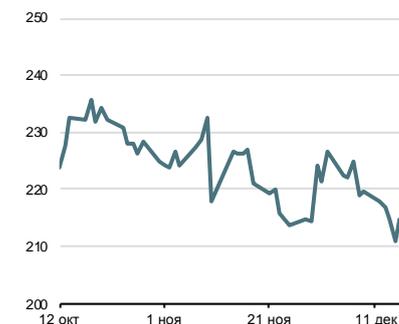
Среди наиболее важных новостей стоит выделить нервозность, спровоцированную убийством российского посла в Турции. Любые признаки эскалации, связанные с основной геополитической проблемой – Сирией – вызывают рыночные опасения. Помимо этого, определенным позитивом на рынках отразилась официальная победа Д. Трампа на президентских выборах в США после голосования выборщиков. А вот выступление главы ФРС США оказалось для рынков наименее интересным. Глава регулятора в целом подтвердила прежние заявления, которые звучат в общих рамках риторики ФРС.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК стабильны

Условия российского денежно-кредитного рынка остаются без изменений. Слабые движения ликвидности на рынке на текущей неделе удерживают краткосрочные процентные ставки на локальных минимумах. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.35% годовых, 7-дневные – под 10.45% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.35% годовых.

Календарь событий рынка на текущей неделе выглядит спокойным. Пик налоговых платежей приходится на следующую неделю. На уплату НДС, НДС и акцизов потребуется около 620 млрд руб., еще порядка 180 млрд руб. уйдет на налог на прибыль организаций. Таким образом, небольшого ухудшения рыночной конъюнктуры стоит ожидать лишь к концу текущей недели.

Рубль корректируется после пятничного снижения

Старт недели на внутреннем валютном рынке позволил рублю отыграть часть пятничных потерь. Движение рубля вновь идет в разрез с динамикой нефтяных цен, которые снижались на признаках дальнейшего роста ее добычи в США. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 25 коп. до 63.08 руб. Курс доллара составил 61.95 руб. (-13 коп.), курс евро – 64.47 руб. (-37 коп.). На международном валютном рынке доллар укреплялся, что поддерживали жесткая риторика ФРС и официальные итоги президентских выборов в США. По итогам дня основная валютная пара опустилась почти на полфигуры до отметки \$1.0400.

Цены на нефть консолидируются вокруг отметки \$55 за барр. Дальнейший ценовой рост опасен увеличением объемов добычи в США, который теоретически может заместить сокращение предложения со стороны ОПЕК и прочих крупных нефтяных стран. Более того, вопрос за фактическим соблюдением новых квот на добычу остается открытым, что делает данные договоренности менее убедительными.

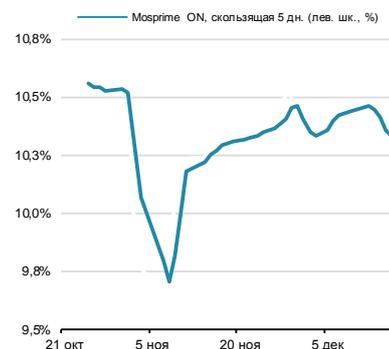
С учетом аморфности внешних рынков, рубль должен сохранить текущие позиции в ближайшие дни. При этом к концу недели экспортеры могут активизироваться в продажи валюты для уплаты налоговых платежей в начале следующей недели. С учетом обозначенной позиции Центробанка об отсутствии ожиданий резкого укрепления рубля, уровни в 61-63 руб. по курсу доллара могут остаться актуальными вплоть до конца текущего года.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

| Дата | Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов | |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|
| Понедельник | Возврат Казначейству | 78 млрд руб. |
| Вторник | Аукцион Казначейства | 7 дней 100 млрд руб., от 9.6% годовых |
| Среда | Возврат Казначейству | 80 млрд руб. |
| | Аукцион ОФЗ | |
| Четверг | Возврат Казначейству | 1 млрд долл. |
| Пятница | Возврат Казначейству | В рамках репо с ОФЗ 249 млрд руб. |

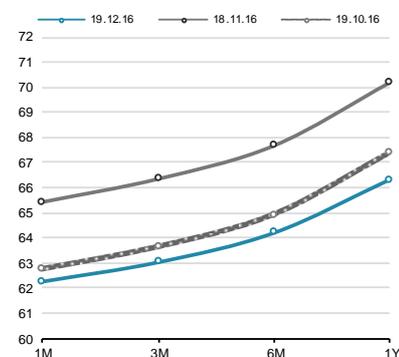
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ГПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды без изменений

Долговые рынки EM в понедельник слегка подрастали на фоне отступления доходностей базовых активов от локальных максимумов. Суверенные кредитные спрэды расширились на 2-3 бп. Российские евробонды торговались вслед за общей динамикой бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 2-3 бп.

Рынок рублевого долга торговался в смешанном режиме. Итоги заседания ЦБ РФ не проясняют, когда именно регулятор пойдет на смягчение денежно-кредитных условий, отмечая лишь улучшение инфляционных перспектив. На этом фоне доходности дальних выпусков ОФЗ стабильны, а ставки среднего и краткосрочного участком немного снижаются.

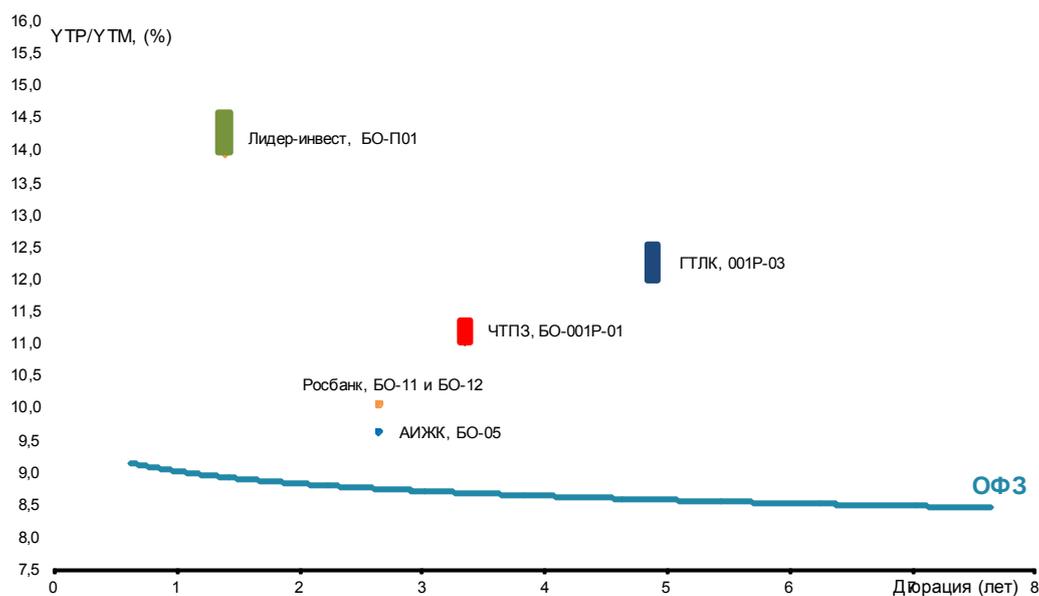
Первичный рынок

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 | 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.