

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник плавно подрастали на невысоких объемах торгов. Драйверы для динамики по-прежнему отсутствуют, однако повышение котировок рискованных активов происходит по инерции /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера существенно не изменилась. Банки готовятся к пику налоговых платежей, при этом укрепление рубля способствует повышению уровня ликвидности в системе /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера укрепили позиции рубля. Цены на нефть воспользовались данными о снижении уровня ее запасов в США, вновь подобрившись к локальным ценовым максимумам /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера не показали видимых изменений, двигаясь в общем потоке бумаг EM. Рынок рублевого долга продолжает дорожать слабыми темпами на фоне повышенного интереса к рублевым активам и немного смягчившейся риторики Центробанка /стр. 4/

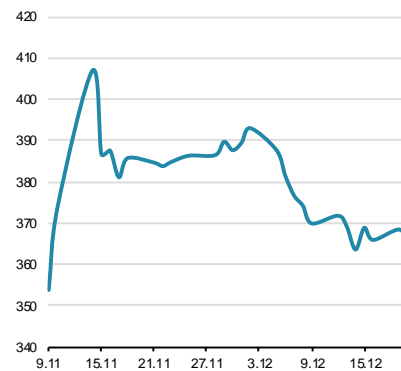
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,56	▲	0,02	1,36	2,60
UST 10-2Y sprd	134	▲	3	75	134
EMBI+Glob.	365	▼	-4	348	435
EMBI+Rus sprd	137	▲	4	135	229
Russia 30 yield	2,45	▼	-0,02	2,17	2,64
Денежный рынок					
Libor-3m	0,99	▼	0,00	0,62	1,00
Euribor-3m	-0,31	▲	0,00	-0,32	-0,27
MosPrime-1m	10,56	▼	-0,03	10,42	10,78
Корсчета в ЦБ	2527,1	▲	155,5	1078	2634
Депоз. в ЦБ	532,2	▲	13,2	264	1428
NDF RU 3m	62,6	▼	-0,5	62	69
Валютный рынок					
USD/RUB	61,445	▼	-0,461	60,66	66,98
EUR/RUB	63,846	▼	-0,511	63,85	75,00
EUR/USD	1,039	▼	-0,001	1,04	1,14
Корзина ЦБ	62,414	▼	-0,473	62,36	70,49
ДХУ Индекс	103,29	▲	0,150	93,53	103,29
Фондовые индексы					
RTS	1130,1	▲	1,1%	889	1164
Dow Jones	19974,6	▲	0,46%	17140	19975
DAX	11464,7	▲	0,33%	9269	11465
Nikkei 225	19495	▼	-0,24%	14952	19495
Shanghai Comp.	3102,9	▲	0,90%	2833	3283
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	56,0	▲	0,40%	56	56
Нефть Brent	55,4	▲	0,40%	42	56
Золото	1132,3	▲	0,34%	1129	1366
CRB Index	190,6	▼	-0,34%	177	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

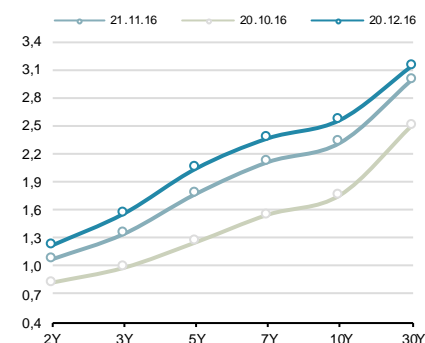
Рынки в предпраздничном режиме

Мировые рынки во вторник плавно подрастали на невысоких объемах торгов. Драйверы для динамики по-прежнему отсутствуют, однако повышение котировок рискованных активов происходит по инерции.

Инвесторы уже заложили в цены основные события конца года: от ФРС и нефтедобывающих стран до победы Д. Трампа на президентских выборах в США. Теперь же главной интригой 2017 года видится политика нового президента США и вектор экономики, который позволит или нет Федрезерву осуществить прогнозируемое суммарное повышение базовой процентной ставки на 75 бп.

Между тем, рисков у экономики США немало. Главным камнем преткновения является слабая проекция улучшения ситуации на рынке труда на заработок домохозяйств и их последующие расходы. Кроме того, инвестиционная активность выглядит волнообразно, тогда как укрепляющийся доллар на ожиданиях ужесточения денежно-кредитной политики ФРС тянет экономику вниз, расширяя дефицит внешнеторгового баланса. Не стоит забывать, что первое полугодие и особенно первый квартал года традиционно наиболее слабый для экономики США. Именно поэтому ФРС может по аналогии с текущем годом взять паузу в повышении базовой процентной ставки, что позволит рынкам продолжить рост в начале 2017 г.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спред Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Условия рынка стабильны, объем депозитного аукциона растет

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера существенно не изменилась. Банки готовятся к пику налоговых платежей, при этом укрепление рубля способствует повышению уровня ликвидности в системе. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 10.40% 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, НДСПИ 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 осторожно дорожает

Торги на внутреннем валютном рынке вчера укрепили позиции рубля. Цены на нефть воспользовались данными о снижении уровня ее запасов в США, вновь подобрались к локальным ценовым максимумам. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 54 коп. до 62.54 руб. Курс доллара составил 61.46 руб. (-49 коп.), курс евро – 63.85 руб. (-62 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил укрепление, однако к вечеру вернулся к отметке \$1.0400 по отношению к евро.

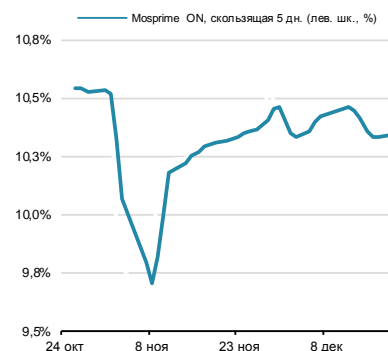
Рубль вновь начал отыгрывать краткосрочные движения нефтяных котировок, вернувшись к рублевому уровню цены барреля на уровне 3400 руб. Исходя из рисков покупки валюты со стороны ЦБ РФ при более существенном росте нефтяных цен, потенциал укрепления рубля выглядит ограниченным. Тем не менее, оставшийся к уплате объем декабрьских налоговых платежей составляет около 800 млрд руб., что позволяет рассчитывать на укрепление российской валюты в конце текущей недели.

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.

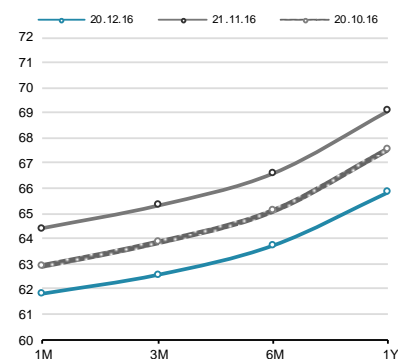
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды нейтральны, ОФЗ немного дорожают

Долговые рынки развивающихся экономик вчера не продемонстрировали существенных изменений. Доходности казначейских обязательств США немного снизились, обеспечив сокращение суверенных кредитных спредов на 3-5 бп. Российские евробонды вчера не показали видимых изменений, двигаясь в общем потоке бумаг EM.

Рынок рублевого долга продолжает дорожать слабыми темпами на фоне повышенного интереса к рублевым активам и немного смягчившейся риторики Центробанка. В то же время, среднесрочные перспективы смягчения денежно-кредитной политики регулятора остаются неоднозначными. Опираясь на прежние факторы, которые предугадывали действия ЦБ, сейчас бесполезно: регулятор настроен на достижение собственных целей по инфляции, которая в свою очередь во многом зависит от внешних факторов.

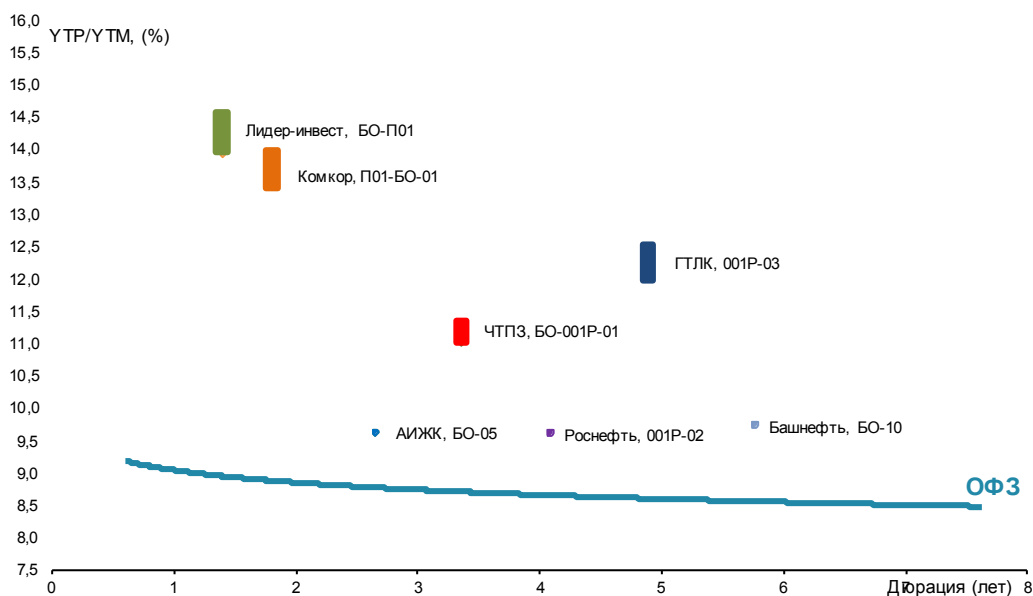
Первичный рынок

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
Башнефть, БО-10	BB+ / Ba1 / -	да	5 000	9,73	20.12.2016	22.12.2016	нет / 5.77 г	8 лет / 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
Роснефть, 001P-02	BB+ / Ba1 / -	да	30 000	9,61	20.12.2016	23.12.2016	нет / 4.09 г	5 лет / 10 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
Комкор, П01-БО-01	- / B2 / -	нет	3 500	13.43-13.96	26.12.2016	29.12.2016	нет / 1.81 г	2 г / 3 г
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
Росбанк, БО-11 и БО-12	- / Ba2 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	10.04-10.20	10,04	20.12.2016	нет / 2.66 г
Атомэнергпромп, 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	B+ / - / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11,15	07.12.2016	нет / 3.98 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.