

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки сохраняют апатию, предпочитая консолидацию. Фондовые рынки и доллар не спешат обновлять максимумы, тогда как защитные активы прекратили дешеветь /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась, несмотря на проведение депозитного аукциона ЦБ РФ. Уровень краткосрочных процентных ставок немного понизился /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера прошли без существенных изменений. Рубль продолжает игнорировать снижение нефтяных цен, предпочитая консолидироваться вокруг отметки 60 руб. по курсу доллара /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера не продемонстрировали существенных ценовых колебаний. Доходности вдоль суверенной кривой изменились в пределах 1 бп. Рынок рублевого долга более позитивен /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,38	▲	0,01	1,45
UST 10-2Y sprd	119	▲	1	75
EMBI+Glob.	358	▲	2	348
EMBI+Rus sprd	146	▲	6	135
Russia'30 yield	2,41	▼	-0,01	2,17
Денежный рынок				
Libor-3m	1,01	▲	0,00	0,66
Euribor-3m	-0,32	▼	0,00	-0,32
MosPrime-1m	10,53	▲	0,01	10,42
Корсчета в ЦБ	1526,8	▼	-41,1	1078
Депоз. в ЦБ	1116,5	▲	59,8	267
NDF RU 3m	61,2	▲	0,0	60
Валютный рынок				
USD/RUB	60,156	▲	0,016	59,34
EUR/RUB	63,481	▼	-0,098	62,78
EUR/USD	1,055	▼	-0,002	1,04
Корзина ЦБ	61,699	▼	-0,053	60,99
DXU Индекс	102,01	▲	0,080	94,16
Фондовые индексы				
RTS	1175,0	▼	-0,5%	903
Dow Jones	19855,5	▼	-0,16%	17841
DAX	11583,3	▲	0,17%	9419
Nikkei 225	19301	▲	0,33%	15107
Shanghai Comp.	3161,7	▼	-0,79%	2930
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	54,3	▲	0,32%	54
Нефть Brent	53,6	▲	0,32%	42
Золото	1187,8	▲	0,09%	1128
CRB Index	191,1	▲	0,28%	177

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

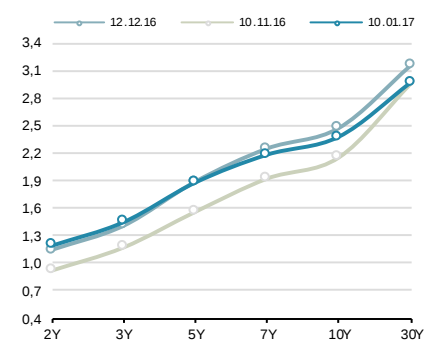
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки консолидируются, ожидая пресс-конференции Трампа

Мировые рынки сохраняют апатию, предпочитая консолидацию. Фондовые рынки и доллар не спешат обновлять максимумы, тогда как защитные активы прекратили дешеветь.

Главным событием января может стать пресс-конференция нового президента США. От его первых шагов, планируемых на посту президента, будет зависеть дальнейшая динамика рынков. С момента выборов в США рынки заметно изменились, делая ставку на усиление инфляционных ожиданий и снижения налогового бремени для компаний. Если Д. Трамп подтвердит свои предвыборные намерения и сделает важные для рынков шаги первоочередными, то процесс миграции капитала с долговых на фондовые рынки должен продолжиться.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК снизились, но впереди налоговый период

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшилась, несмотря на проведение депозитного аукциона ЦБ РФ. Уровень краткосрочных процентных ставок немного понизился. На рынке МБК 1-дневные кредиты вчера обходились в среднем под 10.20% годовых (-25 бп), 7-дневные – под 10.40% годовых (-5 бп), междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.40% годовых. По итогам 7-дневного депозитного аукциона ЦБ РФ привлек 527 млрд руб. при лимите в 600 млрд руб. (397 млрд руб. на прошлом аукционе).

В перспективе текущей недели условия денежного рынка должны остаться неизменными. Однако на следующей неделе начнется налоговый период января, который, по нашим оценкам, потребует около 1.1 трлн руб. по основным платежам. В понедельник предстоит уплата страховых взносов, которая отвлечет из банковской системы примерно 370 млрд руб.

Рубль стабилен

Торги на внутреннем валютном рынке вчера прошли без существенных изменений. Рубль продолжает игнорировать снижение нефтяных цен, предпочитая консолидироваться вокруг отметки 60 руб. по курсу доллара. Курс бивалютной корзины по итогам дня поднялся на 6 коп. до 61.68 руб. Курс доллара составил 60.17 руб. (+8 коп.), курс евро – 63.52 руб. (+3 коп.). На международном валютном рынке доллар консолидировался к евро вблизи отметки \$1.0550, ожидая пресс-конференции нового президента США.

Неопределенность, усилившаяся на мировых площадках, лишь частично транслируется на локальный валютный рынок. Большинство активов стоит на распутье. От того, какую политику предпримет новый президент США, будет зависеть дальнейшее поведение рынков: продолжится ли миграция капитала из долговых рынков или, наоборот, поддержит их. Нефтяной рынок на этом фоне пока лишен факторов поддержки. Сообщения о росте добычи в ряде стран ОПЕК ставят под сомнение четкое следование договоренностям нефтедобытчиков, тогда как в США добыча медленно, но растет.

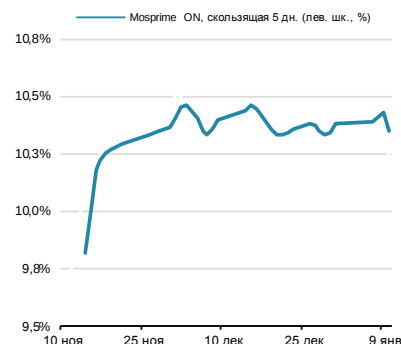
Если рынки сегодня получают разочарование от заявлений Д. Трампа, нефтяные цены продолжают идти вниз. Тем не менее, у рубля границы терпимости к снижению базового актива несколько выше обычного, поскольку впереди нас ожидает налоговый период января.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней 100 млрд руб., от 9.8% годовых
Среда	Возврат Казначейству	41 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	В рамках репо с ОФЗ 54 млрд руб.

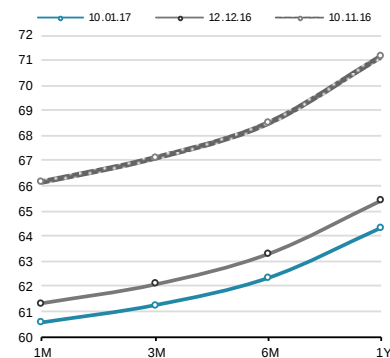
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки пока без идей

Евробонды ЕМ вчера консолидировались вслед за широким рынком. Доходности базовых активов также изменились незначительно. Российские евробонды вчера не продемонстрировали существенных ценовых колебаний. Доходности вдоль суверенной кривой изменились в пределах 1 бп.

Рынок рублевого долга более позитивен. Нейтральное поведение рубля и ожидание смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ подогревают интерес к внутреннему долговому рынку. Доходности вдоль кривой ОФЗ вчера снизились еще на 5-10 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	Заккрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
ТрансФин-М, 001P-02	B / - / -	нет	10 000	13.16-13.96	первая половина февраля	первая половина февраля	нет / 1 г	1 г / 10 лет
Внешэкономбанк, ПБО-001P-05	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	10,00	н/д	12.01.2017	нет / 4.06 г	нет / 5 лет

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, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Роснефть, 001P-03	BB+ / Ba1 / -	да	20 000	н/д / 100%	н/д	9,73	29.12.2016	нет / 6.66 г
ЧТПЗ, БО-001P-01	- / Ba3 / BB-	да	5 000	3 / 100%	11.04-11.30	11,04	29.12.2016	нет / 3.35 г
Комкор, П01-БО-01	- / B2 / -	нет	3 500	н/д / 100%	13.43-13.96	13,69	29.12.2016	нет / 1.81 г
Лидер-инвест, БО-П01	NR	нет	3 000	н/д / 100%	13.96-14.49	13,96	27.12.2016	нет / 1.40 г
АИЖК, БО-05	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	4 / 100%	9.63-9.68	9,68	23.12.2016	нет / 2.65 г
Роснефть, 001P-02	BB+ / Ba1 / -	да	30 000	н/д / 100%	н/д	9,61	23.12.2016	нет / 4.09 г
РЭДВАНС, БО-П01-БО-П03	NR	нет	17 000	н/д / 100%	н/д	12,89	23.12.2016	нет / 1 г
Башнефть, БО-10	BB+ / Ba1 / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	9,73	22.12.2016	нет / 6.66 г
Башнефть, 001P-02R	BB+ / Ba1 / -	да	10 000	н/д / 100%	н/д	9,73	22.12.2016	нет / 5.26 г
Башнефть, 001P-01R	BB+ / Ba1 / -	да	10 000	н/д / 100%	н/д	9,73	22.12.2016	нет / 5.77 г
КРАУС-М, 001P-01	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	10,25	22.12.2016	нет / 6.53 г
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

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 Пospelов

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

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.