

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Данные по рынку труда США за октябрь, ставшие наиболее ожидаемыми инвесторами на прошлой неделе, преподнесли рынкам неприятный сюрприз: они оказались значительно сильнее ожиданий, вновь запустив спекуляции на тему реальности повышения базовой ставки в декабре /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в минувшую пятницу практически не изменилась. Краткосрочные рублевые ставки держались на прежних уровнях и практически не изменились за прошедшую неделю /стр. 3/

Валютный рынок

Финальные торги прошлой недели на внутреннем валютном рынке прошли в негативном ключе. Сильная статистика по занятости в США и снижение нефтяных котировок оказало давление на большинство валют развивающихся экономик. При этом рубль оказался в числе лидеров по темпам ослабления к доллару /стр. 3/

Российский долговой рынок

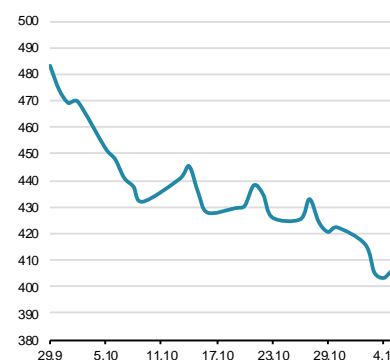
Российские евробонды в пятницу дешевели вслед за остальными EM, снижение цен носило умеренный характер. На дальнем конце суверенной кривой доходности поднялись на 10-15 бп, на среднем участке – на 4-7 бп. Рынок рублевого долга также не остался в стороне от внешних раздражителей и ослабления рубля /стр.4/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,33	▲	0,09	1,97	2,49
UST 10-2Y sprd	144	▲	3	139	178
EMBI+Glob.	406	▼	0	359	483
EMBI+Rus sprd	227	▲	1	225	358
Russia'30 yield	3,23	■	0,00	3,22	3,78
Денежный рынок					
Libor-3m	0,34	▼	0,00	0,27	0,35
Euribor-3m	-0,07	▼	0,00	-0,07	-0,01
MosPrime-1m	11,80	▲	0,01	11,50	14,14
Корсчета в ЦБ	1469,3	▲	20,3	830	1902
Депоз. в ЦБ	215,7	▼	-4,1	192	676
NDF RU 3m	66,2	▲	1,1	50	73
Валютный рынок					
USD/RUB	64,505	▲	1,117	49,10	70,89
EUR/RUB	69,183	▲	0,261	54,92	82,37
EUR/USD	1,074	▼	-0,014	1,07	1,16
Корзина ЦБ	66,772	▲	0,763	52,01	76,05
DXY Индекс	99,168	▲	1,232	93,14	99,17
Фондовые индексы					
RTS	854,3	▲	0,3%	725	1082
Dow Jones	17910,3	▲	0,26%	15666	18312
DAX	10988,0	▲	0,92%	9428	11865
Nikkei 225	19266	▲	1,96%	16931	20868
Shanghai Comp.	3590,0	▲	1,58%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	48,1	▲	0,36%	48	48
Нефть Brent	47,4	▲	0,36%	43	67
Золото	1089,8	▲	0,36%	1085	1226
CRB Index	191,0	▼	-0,73%	185	232

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Данные по занятости в США лишает рынки новогоднего «ралли»

Данные по рынку труда США за октябрь, ставшие наиболее ожидаемыми инвесторами на прошлой неделе, преподнесли рынкам неприятный сюрприз: они оказались значительно сильнее ожиданий, вновь запустив спекуляции на тему реальности повышения базовой ставки в декабре.

Блок данных по рынку труда оказался существенно лучше ожиданий рынка в части динамики создания числа новых рабочих мест. После слабого роста в августе и сентябре на 153 тыс. и 137 тыс. соответственно, в октябре повышение составило 271 тыс. при среднегодовом значении около 200 тыс. Почти весь рост новых рабочих мест традиционно пришелся на сферу услуг, однако производственном секторе наибольший интерес вызывает прирост занятости в строительном сегменте на 31 тыс. Уровень безработицы снизился на 0.1 пп до 5.0% (минимум с апреля 2008 г.), что совпало с рыночными ожиданиями. С точки зрения качественных показателей рынка труда, данные выглядят двояко. Показатель длительной безработицы (более 27 недель) прервал свое снижение, наблюдаемое на протяжении многих месяцев, и вырос на 1.8%. В то же время, число работающих неполный рабочий день по экономическим причинам снизилось на внушительные 269 тыс. чел. или 4.5%.

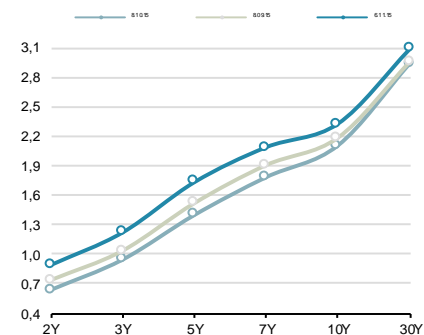
Основное внимание, которое уделяется ФРС при оценке состояния рынка труда, – перспектива роста потребительской активности. Показатель средненедельного заработка повысился на 0.4% к сентябрю и на 2.2% в годовом выражении. Таким образом, данные по рынку труда позволяют ФРС перейти к нормализации денежно-кредитной политики уже на декабрьской заседании, однако двумя основными сдерживающими факторами могут стать слабые данные по инфляции и внешней торговле.

Динамика рынка труда США в текущем году

	янв15	фев15	мар15	апр15	май15	июн.15	июл.15	авг.15	сен.15	окт.15	изм-е
Рабочая сила, млн. чел	157,2	157,0	156,9	157,1	157,5	157,0	157,1	157,1	156,7	157,0	0,3
-Трудоустроено	148,2	148,3	148,3	148,5	148,8	148,7	148,8	149,0	148,8	149,1	0,3
-Уволено	9,0	8,7	8,6	8,5	8,7	8,3	8,3	8,0	7,9	7,9	0,0
Безработица, %	5,7	5,5	5,5	5,4	5,5	5,3	5,3	5,1	5,1	5,0	-0,1
Изм. занятости вне с/х, тыс. чел.	201,0	266,0	119,0	187,0	260,0	231,0	223,0	153,0	137,0	271,0	134,0
-Частный сектор	202,0	261,0	117,0	189,0	252,0	227,0	195,0	125,0	249,0	268,0	19,0
-Госсектор	-1,0	5,0	2,0	-2,0	8,0	4,0	28,0	28,0	-12,0	3,0	15,0
Длительная безработица, тыс. чел.	2800	2709	2563	2525	2502	2121	2180	2187	2104	2142	38
Неполная занятость по экон. причинам, тыс. чел.	6810	6635	6705	6580	6652	6505	6325	6483	6036	5797	-239

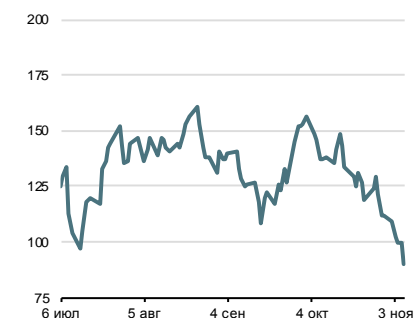
Источник: www.bls.gov

Кривая US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Центробанк продолжает ограничивать денежное предложение

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в минувшую пятницу практически не изменилась. Краткосрочные рублевые ставки держались на прежних уровнях и практически не изменились за прошедшую неделю. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.60% годовых, 7-дневные – под 11.60% годовых (-20 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.70% годовых.

Текущая неделя обещает быть интересной для денежного рынка. Ожидание притока бюджетных денег в банковскую систему, традиционную для последних месяцев года, заставляет регулятора ограничивать денежное предложение. На прошлой неделе лимит предоставления ликвидности на аукционе недельного репо был сокращен практически вдвое. На текущей неделе разрыв между привлечением и погашением по сделкам 312-п составит еще 250 млрд руб. Таким образом, если бюджетные деньги не начнут поступать в систему, то уровень краткосрочных рублевых ставок может подняться на 20-30 бп.

Валюты ЕМ под давлением данных США, рубль в числе аутсайдеров

Финальные торги прошлой недели на внутреннем валютном рынке прошли в негативном ключе. Сильная статистика по занятости в США и снижение нефтяных котировок оказало давление на большинство валют развивающихся экономик. При этом рубль оказался в числе лидеров по темпам ослабления к доллару. Курс бивалютной корзины вырос на 83 коп. до 66.76 руб. Курс доллара составил 64.60 руб. (+1.15 руб.), курс евро – 69.40 руб. (+44 коп.). На международном валютном рынке евро оказался под расстрелом выросшей вероятности повышения базовой ставки ФРС США после публикации сильных данных по рынку труда. В результате основная валютная пара \$1.0880.

Спрос на риск в пятницу заметно снизился, что было связано с публикацией сильных данных по занятости в США в октябре. После временного провала в динамике создания новых рабочих мест в августе и сентябре, на котором базировались ожидания переноса первого повышения базовой ставки ФРС на следующий год, октябрьская статистика подтвердила, что Федерезерв может приступить к нормализации денежно-кредитной политики уже в декабре. Как итог, давление на валюты развивающихся экономик усилилось, а рубль вновь оказался в числе лидеров по снижению.

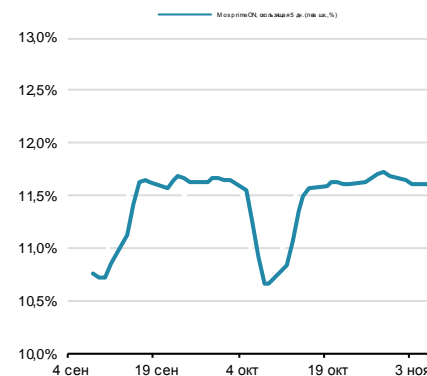
Рубль сохраняет тесную корреляцию с поведением нефтяных цен. Любые прочие факторы выглядят второстепенными и не могут заметно повлиять на обменный курс. Внутренние факторы роста у российской валюты, все же, присутствуют. Рынок ОФЗ, с учетом перспектив ослабления процентной политики Центробанка, выглядит привлекательно, в том числе для нерезидентов. Кроме того, на внутреннем денежно-кредитном рынке наблюдается хронический дефицит ликвидности, удерживающий краткосрочные рублевые ставки на 50-70 бп выше уровня ключевой ставки ЦБ. Все это позволяет надеяться на то, что ожидания налогового периода ноября смогут сформировать комфортные условия для динамики рубля.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Аукцион Казначейства	29 дней, 0.5 млрд долл., от 2.0% годовых
	Аукцион ЦБР	312-П, 3 месяца, 500 млрд руб.
	Возврат в ПФР	15 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 450 млрд руб., от 10.6% годовых
	Аукцион ОФЗ	
Среда	Возврат ЦБР	312-П, 749 млрд руб.
	Возврат в бюджет	450 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	14 дней, 150 млрд руб., от 10.6% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	150 млрд руб.

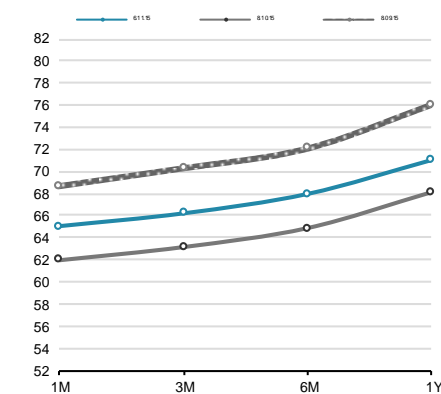
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Долговые рынки EM снизились в пятницу

Долговые рынки развивающихся экономик в пятницу оказались под давлением сильной статистики из США, которая резко снизила интерес к рискованным активам. Тем не менее, заметного расширения суверенных спрэдов удалось избежать благодаря росту доходностей базовых активов по мере роста вероятности скорого повышения базово долларовой ставки. Российские евробонды в пятницу дешевели вслед за остальными EM, снижение цен носило умеренный характер. На дальнем конце суверенной кривой доходности поднялись на 10-15 бп, на среднем участке – на 4-7 бп.

Рынок рублевого долга также не остался в стороне от внешних раздражителей и ослабления рубля. Спекулянтов, активно повышающих цены на рынке госбумаг в последние недели, напугала сильная трудовая статистика США. Как итог, мы наблюдали небольшую волну выхода из рынка ОФЗ нерезидентов. Доходности в дальнем участке кривой поднялись на 5-7 бп, тогда как средний участок пострадал наиболее заметно: доходности повысились на 15-20 бп. Несмотря на внешние негативные факторы, рынок ОФЗ может вернуться к росту уже в ближайшие дни, поскольку ожидания дальнейшего смягчения процентной политики ЦБР остаются в силе.

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		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
Акции	Евгения Лобачева	eugenia.lobacheva@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. © 2015 Банк ЗЕНИТ.

