

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках вчера оставались сдержанными. Несмотря на заметное снижение в предыдущие два дня, инвесторы не спешат покупать рискованные активы, опасаясь дальнейшего снижения котировок /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера оставалась неизменной. Роста краткосрочных рублевых ставок удалось избежать, благодаря расширению лимита на аукционе 7-дневного репо с ЦБР /стр. 3/

Валютный рынок

Вторник на внутреннем валютном рынке протекал в спокойном ключе. Нейтральное поведение внешних рынков и отсутствие внутренних идей сохранили курсы недалеко от уровней начала недели /стр. 3/

Российский долговой рынок

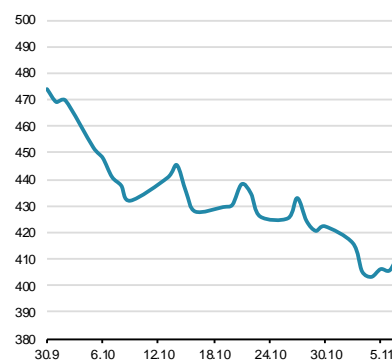
Российские евробонды вчера выглядели нейтрально, доходности вдоль суверенной кривой остались без изменений. На рынке рублевого долга покупки остаются в силе. Дополнительным импульсом к ценовому росту мог послужить обновленный проект по денежно-кредитной политике ЦБР, в котором регулятор ожидает снижения инфляции в первом квартале 2016 г. до 8% /стр.4/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,34	▲	0,02	1,97	2,49
UST 10-2Y sprd	146	▲	2	139	178
EMBI+Glob.	413	▲	7	359	483
EMBI+Rus sprd	230	▲	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	■	0,00	11,50	13,75
Корсчета в ЦБ	1327,7	▼	-141,6	830	1902
Депоз. в ЦБ	420,8	▲	205,0	192	676
NDF RU 3m	66,4	▲	0,2	50	73
Валютный рынок					
USD/RUB	64,63	▲	0,125	49,10	70,89
EUR/RUB	69,491	▲	0,308	54,92	82,37
EUR/USD	1,075	▲	0,001	1,07	1,16
Корзина ЦБ	66,56	▲	0,195	52,01	76,05
DXU Индекс	98,979	▼	-0,189	93,14	99,17
Фондовые индексы					
RTS	855,3	▼	-0,3%	725	1082
Dow Jones	17730,5	▼	-1,00%	15666	18312
DAX	10831,3	▲	0,15%	9428	11865
Nikkei 225	19643	▲	0,15%	16931	20868
Shanghai Comp.	3646,9	▼	-0,18%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	47,7	▲	0,06%	48	48
Нефть Brent	47,2	▲	0,06%	43	67
Золото	1092,3	▼	-0,05%	1085	1226
CRB Index	189,2	▼	-0,95%	185	232

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

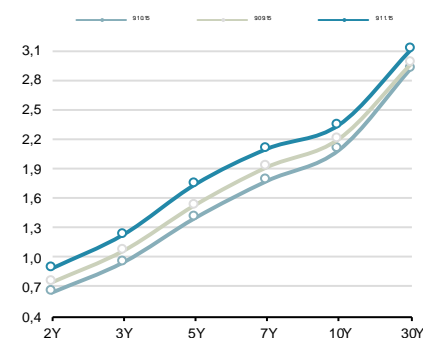
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки под давлением ФРС

Настроения на мировых площадках вчера оставались сдержанными. Несмотря на заметное снижение в предыдущие два дня, инвесторы не спешат покупать рискованные активы, опасаясь дальнейшего снижения котировок.

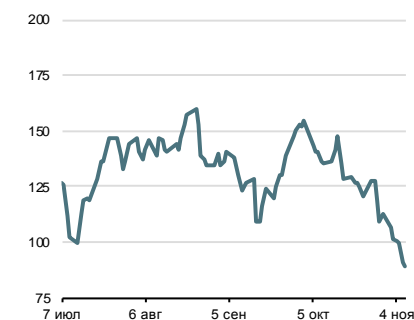
Евро остается под давлением к доллару, чему способствует рост уверенности в повышении базовой ставки по доллару США в декабре. Кроме того, слабость единой валюты определялась и локальными новостями, которые отражали объективные риски для экономики региона. В частности, глава ЦБ Финляндии заявил, что риски ослабления развивающихся экономик несут прямую угрозу для еврозоны. Переговоры Греции с международными кредиторами вчера завершились ничем. Выделение очередного транша в 2 млрд евро отложено до реализации ранее достигнутых договоренностей. В Португалии назревает политический кризис, связанный с голосованием оппозиции за отставку текущего состава правительства. Все это играет на контрасте с состоянием экономики США и оказывает давление на евро. Очевидно, что европейскому ЦБ придется в текущем году пойти на расширение мер количественной поддержки.

Кривая US Treasures



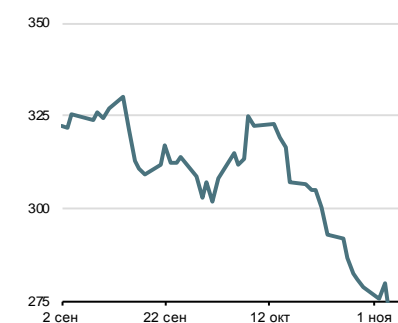
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка стабильны, ЦБ покрыл дефицит ликвидности

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера оставалась неизменной. Роста краткосрочных рублевых ставок удалось избежать, благодаря расширению лимита на аукционе 7-дневного репо с ЦБР. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.60% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 11.60% годовых (+5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.60% годовых (-5 бп).

По итогам прошедшего вчера аукциона недельного репо с ЦБР банкам удалось привлечь 770 млрд руб., что на 200 млрд руб. больше аукциона прошлой недели. Таким образом, ЦБР покрыл для рынка выпадающий дефицит ликвидности в 250 млрд руб. из-за аукционов 312-П.

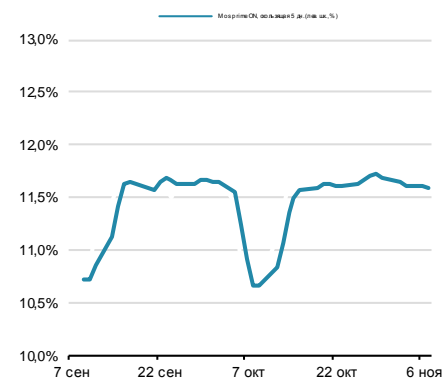
Рубль консолидируется без идей со стороны нефти

Вторник на внутреннем валютном рынке протекал в спокойном ключе. Нейтральное поведение внешних рынков и отсутствие внутренних идей сохранили курсы недалеко от уровней начала недели. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 14 коп. до 66.65 руб. Курс доллара составил 64.56 руб. (-3 коп.), курс евро – 69.20 руб. (-27 коп.). На международном валютном рынке евро продолжил дешеветь, поскольку уверенность в повышении базовой процентной ставки ФРС в декабре растет. В результате основная пара опустилась еще почти на полфигуры до отметки \$1.0710.

Попытки нефти отскочить от локальных минимумов вчера были пресечены данными о росте ее запасов в США. Кроме того, давление на сырьевые рынки оказывает и недавнее понижение прогнозов роста мирового ВВП со стороны ОЭСР. Валюты развивающихся экономик в основной своей массе снижаются после того, как Федрезерв намекнул на возможность перехода к нормализации денежно-кредитной политики в декабре, а катализатором этих ожиданий стала сильная статистика по рынку труда в октябре.

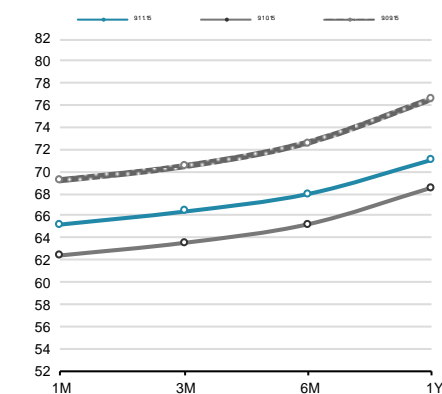
Внутренние источники поддержки рубля пока отсутствуют, но могут быть проявлены во второй половине следующей недели, когда экспортеры выйдут на рынок с продажей валюты под уплату налогов. Обстановка на денежно-кредитном рынке остается напряженной, поэтому предложение валюты может оказать поддержку рублю. В то же время, рублевая цена нефти, на которую ориентируются многие участники рынка, сейчас не предполагает потенциала укрепления рубля без соответствующей поддержки нефтяного рынка.

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

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
Среда	Аукцион ОФЗ	
	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

Российский долговой рынок

Евробонды без движений, рынок ОФЗ не теряет импульс

Долговые рынки развивающихся экономик вчера консолидировались. Спрос на рискованные активы оставался подавленным, однако доходность базовых активов вчера практически не изменилась. В результате суверенные спрэды остались на уровне начала недели. Российские евробонды вчера выглядели нейтрально, доходности вдоль суверенной кривой остались без изменений.

На рынке рублевого долга покупки остаются в силе. Дополнительным импульсом к ценовому росту мог послужить обновленный проект по денежно-кредитной политике ЦБР, в котором регулятор ожидает снижения инфляции в первом квартале 2016 г. до 8%. Это свидетельствует о готовности регулятора продолжить цикл смягчения денежно-кредитной политики. В результате доходности в дальнем сегменте опустились на 8-11 бп, а на среднем участке на 6-8 бп. Сегодня пройдет аукцион Минфина по размещению ОФЗ-ИН 52001 объемом 30.5 млрд руб. Мы ожидаем сохранения повышенного спроса на инфляционные выпуски, несмотря на прошедшее в них «ралли». Эти бумаги по-прежнему выглядят интересно и приносят реальный доход в условиях отрицательных реальных ставок.

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		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.

