

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг возобновили снижение в сегменте рискованных активов. Негативная динамика сырьевых рынков и противоречивые заявления глав ЕЦБ и ФРС не оставили рынкам иного выбора /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается сложной, поскольку потока бюджетных денег в банковскую систему пока не наблюдается, тогда как Центробанк уже приступил к ограничению денежного предложения /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта в четверг продолжила снижение. Котировки нефти вновь обновили краткосрочные минимумы, что усилило давление на рубль. Объемы торгов возросли почти вдвое по сравнению со средой, однако девальвационных настроений удалось избежать /стр. 3/

Российский долговой рынок

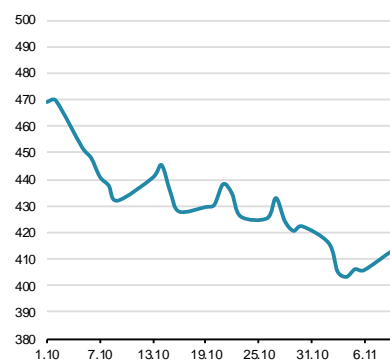
Российские евробонды вчера также не продемонстрировали видимых изменений: дальний участок кривой доходности остался на прежнем уровне, тогда как средний сегмент поднялся на 2-4 бп. Снижение нефтяных котировок и ускорение темпов ослабления рубля подтолкнуло рынок ОФЗ к коррекции /стр. 4/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,33	▼	-0,01	1,97	2,49
UST 10-2Y sprd	146	▼	-1	139	178
EMBI+Glob.	415	▲	2	359	483
EMBI+Rus sprd	231	▲	3	225	358
Russia'30 yield	3,20	▼	-0,02	3,20	3,78
Денежный рынок					
Libor-3m	0,36	▲	0,00	0,27	0,36
Euribor-3m	-0,08	▼	0,00	-0,08	-0,01
MosPrime-1m	11,80	■	0,00	11,50	13,54
Корсчета в ЦБ	1495,4	▼	-168,7	830	1902
Депоз. в ЦБ	233,8	▲	24,8	192	676
NDF RU 3m	67,2	▲	1,0	50	73
Валютный рынок					
USD/RUB	65,428	▲	0,869	49,10	70,89
EUR/RUB	70,281	▲	1,119	54,92	82,37
EUR/USD	1,074	▲	0,002	1,07	1,16
Корзина ЦБ	67,727	▲	1,026	52,01	76,05
DXY Индекс	99,013	▼	-0,280	93,14	99,29
Фондовые индексы					
RTS	845,7	▼	-0,8%	725	1082
Dow Jones	17702,2	▼	-0,32%	15666	18312
DAX	10892,0	▼	-0,15%	9428	11865
Nikkei 225	19691	▲	0,03%	16931	20868
Shanghai Comp.	3650,2	▼	-0,48%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	46,2	▼	-0,17%	46	46
Нефть Brent	45,8	▼	-0,17%	43	67
Золото	1086,3	▲	0,15%	1085	1226
CRB Index	188,3	▼	-0,56%	185	232

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

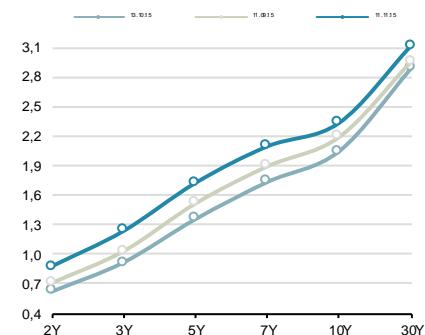
Битва за ослабление валют

Мировые рынки в четверг возобновили снижение в сегменте рискованных активов. Негативная динамика сырьевых рынков и противоречивые заявления глав ЕЦБ и ФРС не оставили рынкам иного выбора.

Глава европейского Центробанка вчера заявил о наличии существенных понижающих рисков для экономики и понижающей инфляционной тенденции. Марио Драги сообщил о готовности продлить программы выкупа активов после сентября 2016 г. Слова главы ЕЦБ были восприняты рынками с опасением, поскольку оценка экономических перспектив еврозоны постепенно ухудшается. Судя по всему, рынки уже смирились с декабрьским повышением базовой ставки ФРС США и расширением монетарной поддержки ЕЦБ, поэтому мы наблюдали умеренный рост в паре евро/доллар.

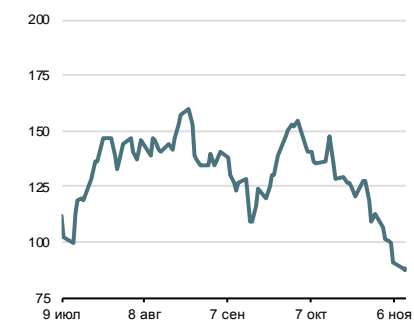
Выступления вчера представителей ФРС окончательно убедило рынки в неизбежности повышения базовой ставки на декабрьском заседании. Ряд глав ФРБ, которые ранее занимали наиболее мягкую позицию, сейчас также подтверждают декабрь как наиболее удачный период для перехода к нормализации денежно-кредитной политики.

Кривая US Treasuries



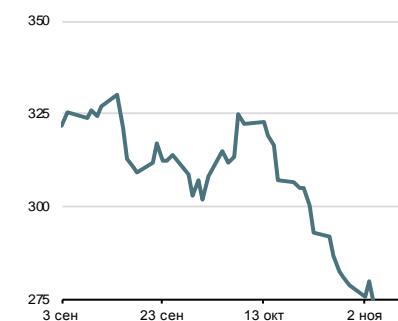
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Условия рынка стабильны, но ставки могут подрасти

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается сложной, поскольку потока бюджетных денег в банковскую систему пока не наблюдается, тогда как Центробанк уже приступил к ограничению денежного предложения. Таким образом, уровень краткосрочных процентных ставок держится на локальных максимумах. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.70% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 11.70% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.60% годовых.

Ближайшая перспектива денежного рынка выглядит нейтральной. Участники рынка сохраняют надежду на приток ликвидности по бюджетному каналу, что должно ослабить рыночную напряженность. В то же время, если ЦБР продолжит ограничивать денежное предложение, ставки денежного рынка могут еще подрасти.

Рубль вновь стал аутсайдером EM из-за дешевеющей нефти

Российская валюта в четверг продолжила снижение. Котировки нефти вновь обновили краткосрочные минимумы, что усилило давление на рубль. Объемы торгов возросли почти вдвое по сравнению со средой, однако девальвационных настроений удалось избежать. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 1.44 руб. до 69.05 руб. Курс доллара составил 66.64 руб. (+1.22 руб.), курс евро – 72.00 руб. (+1.70 руб.). На международном валютном рынке евро продолжил укрепляться к доллару, не обращая внимания ни на заявления главы ЕЦБ о готовности продлить программы выкупа активов после сентября 2016 г., на заявления главы ФРС и руководителей ФРБ о повышении базовой долларовой ставки в декабре. В результате основная пара поднялась на 70 бп до \$1.0810.

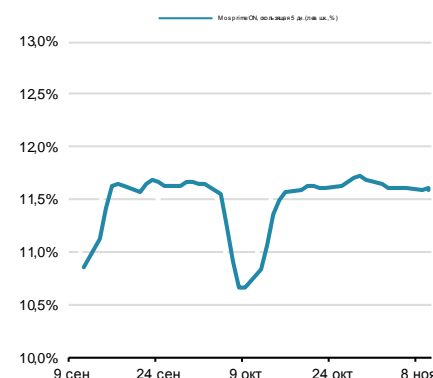
Динамика валют большинства развивающихся экономик вчера была негативной, однако рубль остается в числе аутсайдеров недели. С начала текущей недели котировки нефти просели на 7.4%, при этом потери рубля были лишь 3.4%. Таким образом, несмотря на прошедшее двухдневное ослабление российской валюты, рублевая цена нефти выглядит заниженной. Это означает, что при отсутствии роста нефтяных цен рубль будет вынужден дешеветь в ближайшие дни.

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.

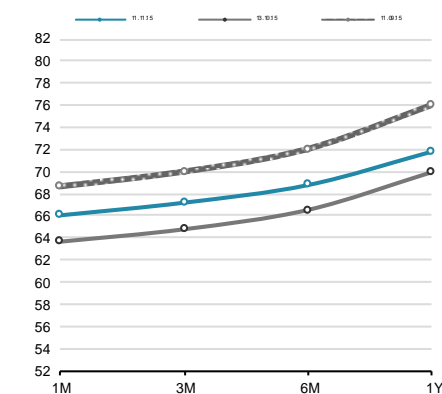
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Евробонды нейтральны, в ОФЗ – коррекция

Долговые рынки развивающихся экономик вчера провели спокойный день. Несмотря на широкомасштабное снижение котировок рискованных активов, суверенные спрэды EM остались практически без изменений. Российские евробонды вчера также не продемонстрировали видимых изменений: дальний участок кривой доходности остался на прежнем уровне, тогда как средний сегмент поднялся на 2-4 бп.

Снижение нефтяных котировок и ускорение темпов ослабления рубля подтолкнуло рынок ОФЗ к коррекции. Усиление инфляционных ожиданий из-за заметного ослабления российской валюты, снижает ожидаемый масштаб смягчения денежно-кредитной политики Центробанка. Кроме того, рынок ОФЗ выглядел очевидно перегретым, поэтому участники рынка воспользовались любым значимым поводом для коррекции. Доходности на среднем и дальнем участках кривой вчера поднялись на 15-20 бп. На наш взгляд, потенциал дальнейшего роста ставок на рынке ОФЗ не исчерпан.

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.