

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в среду оставались подавленными. Слабость сырьевого рынка и отсутствие экономической статистики заставляет инвесторов продавать рискованные активы, разочаровавшись в вероятности рождественского «ралли» /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в среду практически не изменились. Нейтральная динамика нефтяного рынка и отсутствие бюджетных вливаний привели к сохранению прежнего уровня краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Внутренние торги валютой вчера были волатильными. В первой половине дня рубль укреплялся на фоне тщетных попыток нефти подрасти в цене, однако вечером российская валюта перешла к снижению /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера двигались немного лучше остальных EM. Доходности на дальнем участке суверенной кривой снизились на 4-5 бп, на среднем участке – на 3-4 бп. Рынок рублевого долга вчера также корректировался после нескольких дней снижения /стр. 4/

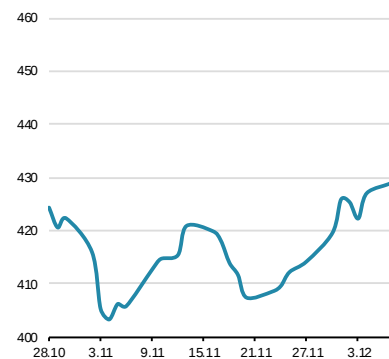
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,22	▼	-0,01	1,97 2,49
UST 10-2Y sprd	129	▼	-1	124 178
EMBI+Glob.	432	▲	3	369 483
EMBI+Rus sprd	234	▲	4	215 358
Russia'30 yield	3,00	▼	-0,09	3,00 3,77
Денежный рынок				
Libor-3m	0,48	▲	0,02	0,28 0,48
Euribor-3m	-0,11	■	0,00	-0,12 -0,01
MosPrime-1m	11,94	▲	0,10	11,50 13,33
Корсчета в ЦБ	1188,6	▲	79,0	830 1902
Депоз. в ЦБ	452,6	▲	2,3	192 676
NDF RU 3m	71,3	▼	0,0	50 73
Валютный рынок				
USD/RUB	69,461	▲	0,014	53,45 70,89
EUR/RUB	75,656	▲	0,561	60,14 82,37
EUR/USD	1,089	▲	0,006	1,06 1,16
Корзина ЦБ	72,026	▲	0,327	56,65 76,05
DXY Индекс	98,474	▼	-0,181	93,33 100,17
Фондовые индексы				
RTS	793,4	▼	-2,0%	725 982
Dow Jones	17568,0	▼	-0,92%	15666 18144
DAX	10673,6	▼	-1,95%	9428 11736
Nikkei 225	19493	▼	-1,16%	16931 20868
Shanghai Comp.	3470,1	▲	0,34%	2927 5166
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	41,3	▲	1,47%	41 41
Нефть Brent	40,3	▲	1,47%	40 66
Золото	1075,0	▲	0,22%	1054 1202
CRB Index	177,4	▼	-0,66%	177 228

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

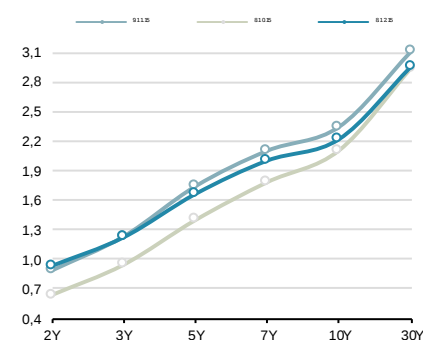
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки снижаются без ориентиров

Настроения на мировых площадках в среду оставались подавленными. Слабость сырьевого рынка и отсутствие экономической статистики заставляет инвесторов продавать рискованные активы, разочаровавшись в вероятности рождественского «ралли».

Повышение базовой процентной ставки ФРС США на заседании, которое пройдет на следующей неделе, принимается рынками как данность. Несмотря на высокую вероятность таких действий, текущие ценовые уровни на фондовых площадках уже отражают это событие. Сейчас инвесторы скорее склонны искать любой повод для оптимизма, однако сырьевые рынки не позволяют этого сделать. Помочь бы могла экономическая статистика по США,

Кривая US Treasures



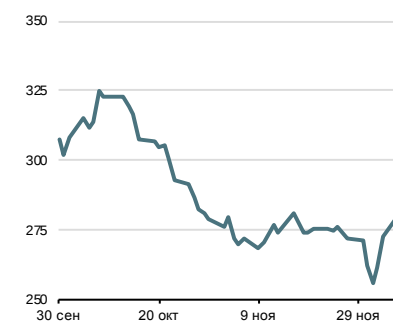
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Рынок стабилен, но угроза роста ставок реальна

Условия российского денежно-кредитного рынка в среду практически не изменились. Нейтральная динамика нефтяного рынка и отсутствие бюджетных вливаний привели к сохранению прежнего уровня краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.85% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 11.85% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.85% годовых (-5 бп).

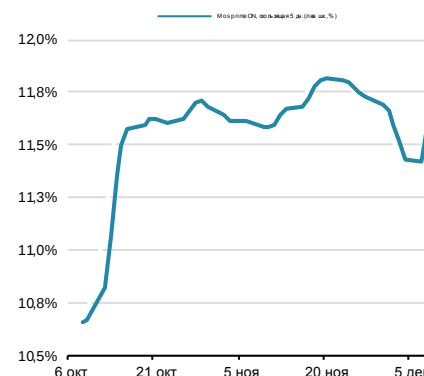
На текущей неделе условия рынка должны остаться относительно комфортными. Приток денег по бюджетному каналу еще не иссяк, что позволяет нам рассчитывать на снижение краткосрочных рублевых ставок. В то же время, конъюнктура вряд ли улучшится, если рубль останется под давлением.

Рубль растерял внутриденное преимущество

Внутренние торги валютой вчера были волатильными. В первой половине дня рубль укреплялся на фоне тщетных попыток нефти подрасти в цене, однако вечером российская валюта перешла к снижению. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 30 коп. до 72.55 руб. Курс доллара составил 69.37 руб. (-3 коп.), курс евро – 76.44 руб. (+71 коп.). На международном валютном рынке евро в вечерние часы резко укрепился к доллару. Американская валюта корректируется, поскольку повышение базовой процентной ставки ФРС в декабре является неизбежным, тогда как инвесторы рассчитывают на медленные темпы ужесточения денежно-кредитной политики. По итогам дня пара поднялась почти на полторы фигуры до \$1.1020.

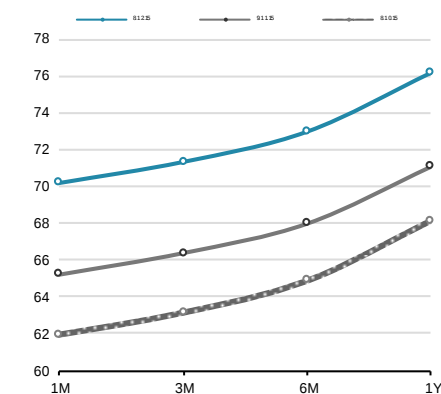
Рубль остается без внутренних идей и следует за динамикой рынка нефти и волатильной парой евро/доллар. Ориентиром для инвесторов по-прежнему служит рублевая цена нефти, которая сейчас находится на 12% ниже своего «равновесного» значения. Если цены на нефть не смогут в значительной мере компенсировать этот дисбаланс, давление на национальную валюту к концу года может усилиться. Кроме того, не стоит забывать, что на период рождественских и новогодних каникул участники рынка могут предпочесть переждать в более надежных валютах, нежели российская. Именно поэтому любое укрепление рубля без соответствующих причин участники рынка могут рассматривать как удобный повод для наращивания валютной позиции.

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 ЦБ	312-П: 3 месяца, 400 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	7 дней, 450 млрд руб., от 10.5% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	450 млрд руб.
Четверг	Возврат ЦБ	312-П: 500 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	7 дней, 450 млрд руб., от 10.5% годовых
Пятница	Заседание СД ЦБ РФ	Не ждем снижения ключевой ставки
	Возврат в бюджет	250 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Долговые рынки смогли немного подрасти

Долговые рынки ЕМ вчера прервали череду продаж и смогли продемонстрировать небольшой ценовой рост. Стабилизация нефтяных котировок на пограничном уровне в 40 долл. за барр. и нейтральное поведение базовых активов создали на рынке повод для восстановительной коррекции. Российские евробонды вчера двигались немного лучше остальных ЕМ. Доходности на дальнем участке суверенной кривой снизились на 4-5 бп, на среднем участке – на 3-4 бп.

Рынок рублевого долга вчера также корректировался после нескольких дней снижения. Стабилизация рубля в период внутренних торгов создала предпосылки к ценовому росту. На рынке ОФЗ дальние доходности опустились на 10-15 бп, до 9.55% годовых, тогда как средний участок – на 9-13 бп, до 9.90%. Бумаги с погашением до 5 лет выглядят менее инертными, доходности здесь сократились на 2-4 бп. Прошедший аукцион Минфина по размещению инфляционных ОФЗ впервые не набрал нужного спроса для этого класса активов. При заявленном объеме в 20.4 млрд руб. было размещено бумаг лишь на 13.6 млрд руб. Причина невысокого спроса кроется как в текущей турбулентности рынка, так и в том, что Минфин по-прежнему не предоставляет премий ко вторичному рынку.

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
--------	---------------------	--	------------------------------------	-----------------------------------	-------------------	--------------------	-------------------------	----------------------

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Последние размещения: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность	Размещенный	Bid cover/	Ориентир	Фактическая	Дата	Амортизация/
Кубаньэнерго, 001P-01	NR	нет	3 600	н/д / 100%	н/д	10.71	04.12.2015	нет / 6.42 г
Банк ЗЕНИТ, БО-10	- / B1 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.30	03.12.2015	нет / 1.84 г
КАМАЗ, БО-04	- / Ba3/ -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	12.47	30.11.2015	нет / 2.6 г
Внешэкономбанк, БО-02 (вторичное)	BB+ / Ba1 / BBB-	да	до 9 000	н/д / 100%	н/д	11.68	30.11.2015	нет / 1 г
Металлинвестбанк, БО-02 (вторичное)	- / B2/ -	да	до 1 500	н/д / 100%	н/д	13.96	30.11.2015	нет / 1 г
Россети, БО-05	BB+ / Ba2 / -	да	10 000	н/д / 100%	н/д	11.57	27.11.2015	нет / 5.02 г
ДелоПортс, 01	- / - / BB-	да	3 000	н/д / 100%	н/д	14.28	27.11.2015	нет / 2.55 г
Кубаньэнерго, 001P-02	NR	нет	3 400	н/д / 100%	н/д	13.03	24.11.2015	нет / 3.25 г
МРСК Урала, БО-02	BB- / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	11.92	24.11.2015	нет / 3.30 г
МРСК Центра БО-04	BB- / - / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.92	24.11.2015	нет / 3.30 г
МРСК Центра БО-03	BB- / - / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.15	24.11.2015	нет / 3.91 г
Русфинанс Банк, БО-04	BB+ / Ba2 / BBB-	да	3 000	н/д / 100%	12.10-12.25	12.15	24.11.2015	нет / 1 г
Росэксимбанк, 01	- / Ba2/ -	да	5 000	1.6 / 100%	12.36-12.63	12.47	24.11.2015	нет / 1 г
ОГК-2, 001P-01R	- / - / BB	да	5 000	2.8 / 100%	12.36-12.63	11.83	24.11.2015	нет / 2.24 г
ОГК-2, 001P-02R	- / - / BB	да	5 000	2.8 / 100%	12.36-12.63	11.83	24.11.2015	нет / 2.24 г
Акрон, БО-02	- / Ba3/ BB-	да	5 000	н/д / 100%	12.10-12.63	11.94	24.11.2015	1.5 г / 3 г
Акрон, БО-03	- / Ba3/ BB-	да	5 000	н/д / 100%	12.10-12.63	11.94	24.11.2015	1.5 г / 3 г
МИБ, 04	- / Baa1 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	12.15-12.36	12.26	19.11.2015	нет / 1.83 г
ФинИнвест, 01	NR	нет	500	н/д / 100%	н/д	15.56	13.11.2015	нет / 1 г
АКБ Пересвет, БО-П03	B+ / - / B+	да	1 000	1.1 / 100%	13.96-14.22	13.69	13.11.2015	нет / 1.41 г

УТР/УТМ, (%)

ОФЗ

Дюрация (лет)

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
Зам.начальника Департамента
Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
Константин Поспелов
Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Максим Симагин
Александр Валканов
Юлия Паршина

bondsales@zenit.ru
m.simagin@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика
Кредитный анализ
Кредитный анализ
Акции

Владимир Евстифеев
Наталья Толстошеина
Дмитрий Чепрагин
Евгения Лобачева

v.evstifeev@zenit.ru
n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru
eugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
Марина Никишова
Алексей Басов

ibcm@zenit.ru
f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru

Департамент доверительного управления активами

Брокерское обслуживание

Тимур Мухаметшин
Иван Рыжиков

t.mukhametshin@zenit.ru
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.