

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник начали отыгрывать многодневные потери, понесенные в связи со снижением сырьевых рынков. Кроме технических поводов, инвесторы позитивно отреагировали на восстановление позитивной динамики нефтяных котировок, а также принимают как данность сегодняшнее повышение базовой ставки ФРС /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера остались без изменений, несмотря на повышенный спрос на рублевую ликвидность, вызванный начавшимся налоговым периодом /стр. 3/

Валютный рынок

Вторник на внутреннем валютном рынке принес рублю восстановление позиций. Разворот в динамике нефтяных котировок был охотно поддержан участниками локального рынка, при этом объем торгов были достаточно высокими /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера также подорожали, фактически отыграв снижение понедельника. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 3-10 бп. Рынок рублевого долга также реализовал сценарий восстановительной коррекции /стр. 4/

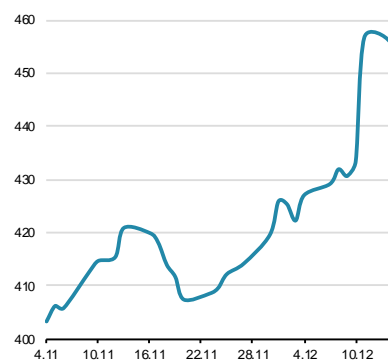
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

| | знач. | Δ за день | за 6 месяцев: | | |
|-------------------------|---------|-----------|---------------|-------|--------|
| | | | MIN. | MAX. | |
| Долговой рынок | | | | | |
| UST -10 yield | 2,27 | ▲ | 0,04 | 1,97 | 2,47 |
| UST 10-2Y sprd | 130 | ▲ | 2 | 124 | 178 |
| EMBI+Glob. | 446 | ▼ | -10 | 375 | 483 |
| EMBI+Rus sprd | 241 | ■ | 0 | 215 | 358 |
| Russia'30 yield | 2,99 | ▼ | -0,01 | 2,99 | 3,75 |
| Денежный рынок | | | | | |
| Libor-3m | 0,52 | ▲ | 0,01 | 0,28 | 0,52 |
| Euribor-3m | -0,13 | ▼ | 0,00 | -0,13 | -0,01 |
| MosPrime-1m | 12,08 | ▲ | 0,01 | 11,50 | 13,11 |
| Корсчета в ЦБ | 1868,7 | ▲ | 111,3 | 830 | 1902 |
| Депоз. в ЦБ | 234,8 | ▼ | -16,7 | 192 | 676 |
| NDF RU 3m | 71,8 | ▼ | -0,6 | 50 | 73 |
| Валютный рынок | | | | | |
| USD/RUB | 69,951 | ▼ | -0,492 | 53,45 | 70,89 |
| EUR/RUB | 76,39 | ▼ | -1,180 | 60,14 | 82,37 |
| EUR/USD | 1,093 | ▼ | -0,006 | 1,06 | 1,16 |
| Корзина ЦБ | 73,451 | ▼ | -0,872 | 56,65 | 76,05 |
| DXY Индекс | 98,217 | ▲ | 0,613 | 93,33 | 100,17 |
| Фондовые индексы | | | | | |
| RTS | 783,7 | ▼ | 0,0% | 725 | 982 |
| Dow Jones | 17524,9 | ▲ | 0,90% | 15666 | 18144 |
| DAX | 10459,2 | ▲ | 0,08% | 9428 | 11736 |
| Nikkei 225 | 18566 | ▲ | 2,61% | 16931 | 20868 |
| Shanghai Comp. | 3510,4 | ▲ | 0,17% | 2927 | 5166 |
| Сырьевые рынки | | | | | |
| Нефть Urals | 38,3 | ▼ | -1,59% | 38 | 38 |
| Нефть Brent | 38,5 | ▼ | -1,59% | 38 | 64 |
| Золото | 1061,2 | ▲ | 0,43% | 1054 | 1202 |
| CRB Index | 174,2 | ▼ | -0,02% | 174 | 228 |

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

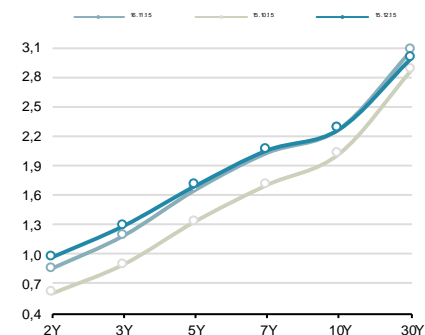
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки корректируются вверх перед итогами заседания ФРС

Мировые рынки во вторник начали отыгрывать многодневные потери, понесенные в связи со снижением сырьевых рынков. Кроме технических поводов, инвесторы позитивно отреагировали на восстановление позитивной динамики нефтяных котировок, а также принимают как данность сегодняшнее повышение базовой ставки ФРС.

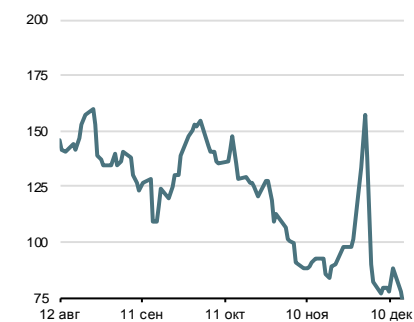
Вчера была опубликована инфляционная статистика в США. Годовые темпы роста потребительских цен в ноябре ускорились с 0.2% до 0.5% при ожиданиях роста до 0.4%. К ноябрю прошлого года базовая инфляция составила 2.0%, что соответствует мандату ФРС. Данные по инфляции окончательно подтверждают целесообразность для ФРС повысить базовую ставку по итогам сегодняшнего заседания. На наш взгляд, реакция рынков может оказаться не слишком негативной из-за высокой степени ожидаемости этого события.

Кривая US Treasuries



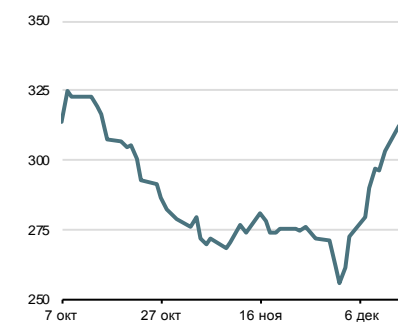
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Старт налогового периода прошел без проблем

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера остались без изменений, несмотря на повышенный спрос на рублевую ликвидность, вызванный начавшимся налоговым периодом. Вчера прошла уплата страховых взносов в фонды, которая потребовала из банковской системы около 430 млрд руб., однако реакции краткосрочных процентных ставок не наблюдалось. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.80% годовых, 7-дневные – под 11.90% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.75%. На аукционе 7-дневного репо с ЦБР бакам удалось привлечь 1.00 трлн руб. при спросе в 1.48 трлн руб. Таким образом, по сравнению с аукционом прошлой недели регулятор расширил денежное предложение на 250 млрд руб.

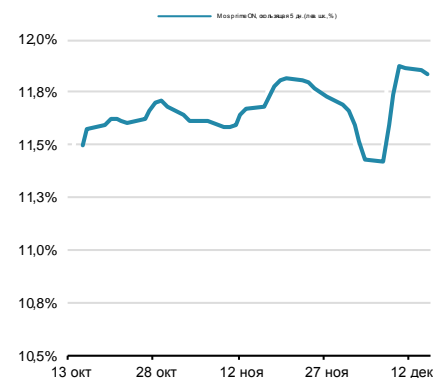
Оставшийся объем налоговых платежей по нашим оценкам составляет около 800 млрд руб. С учетом того, что на рынке по-прежнему ощущается дефицит рублей, а притока денег по бюджетному каналу не происходит, ставки денежного рынка сохраняют потенциал кратковременного роста на следующей неделе.

Рубль корректируется вверх

Вторник на внутреннем валютном рынке принес рублю восстановление позиций. Разворот в динамике нефтяных котировок был охотно поддержан участниками локального рынка, при этом объем торгов были достаточно высокими. Курс бивалютной корзины вчера упал на 85 коп. до 72.86 руб. Курс доллара составил 69.94 руб. (-62 коп.), курс евро – 76.42 руб. (-1.14 руб.). На международном валютном рынке инфляционная статистика из США поддержала уверенность в том, что базовая долларовая ставка будет сегодня повышена Федрезервом. В результате доллар укрепился к евро на полфигуры до \$1.0920.

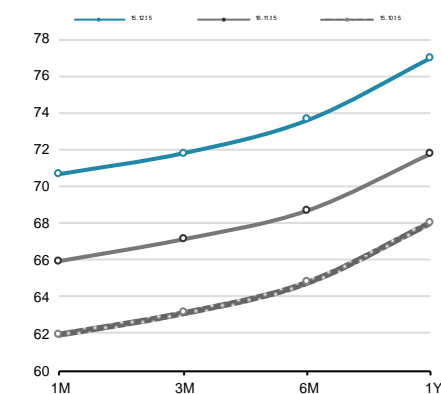
Рубль более охотно отыгрывает восстановление нефтяных котировок, нежели их снижение. Кроме того, коррекционное движение рубля вверх вчера происходило на повышенных торговых оборотах. Это является признаком того, что девальвационные настроения являются пока сдержанными, а участники рынка скорее ждут восстановления нефтяных цен выше 40 долл. за барр., нежели их снижения в краткосрочной перспективе. Вместе с тем, решение Конгресса США о снятии запрета на экспорт американской нефти может вновь привести движение котировок нефти вниз. Вчерашняя коррекция рубля не должна вводит в заблуждение. Если цены на нефть пойдут ниже, российская может ускорить темпы ослабления.

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 | Возврат в бюджет | 150 млрд руб. |
| Вторник | Аукцион Казначейства | 7 дней, 450 млрд руб., от 10.5% годовых |
| | Уплата налогов | Страховые взносы в фонды (~430 млрд руб.) |
| Среда | Аукцион ОФЗ | |
| | Возврат в бюджет | 450 млрд руб. |
| Четверг | Купоны ОФЗ | 11 млрд руб. |
| | Аукцион Казначейства | 7 дней, 200 млрд руб., от 10.5% годовых |
| Пятница | Возврат в бюджет | 400 млрд руб. |

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки корректируются

Долговые рынки вчера почувствовали поддержку со стороны восстановления нефтяных цен и общего роста интереса к рискованным активам. Доходности базовых активов вчера выросли, отражая ожидания повышения базовой долларовой ставки. Российские евробонды вчера также подорожали, фактически отыграв снижение понедельника. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 3-10 бп.

Рынок рублевого долга также реализовал сценарий восстановительной коррекции. На рынке ОФЗ доходности снизились на 4-8 бп. Дальний сегмент расположился на отметке 9.65%, более короткие выпуски на 10.30-10.35%.

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 |
|-------------------|------------------|------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|----------------|-----------------|----------------------|-------------------|
| ВЭБ-Лизинг, БО-10 | BB+ / - / BBB- | да | 5 000 | 12.79-13.11 | 15.12.2015 | 11.12.2015 | нет / 1 г | 1 г / 10 лет |

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 |
| ФиниИнвест, 01 | NR | нет | 500 | н/д / 100% | н/д | 15.56 | 13.11.2015 | нет / 1 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 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 | 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 |
| 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 | | |
| Брокерское обслуживание | Тимур Мухаметшин | t.mukhametshin@zenit.ru |
| | 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.