

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Одно из самых важных событий на мировых финансовых рынках – повышение базовой процентной ставки ФРС США – вчера принесло инвесторам повод для оптимизма. Тон заявления главы ФРС вчера был уверенным в отношении экономики, что позволяет надеяться на успешность выбранного момента /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Начавшийся во вторник налоговый период декабря пока никак не влияет на уровень рублевых ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта в среду продолжила плавно слабеть вслед за динамикой нефтяных котировок. Решение ФРС поднять базовую ставку на 25 бп вызвало волну оптимизма на мировых площадках, однако укрепившийся доллар не позволил нефтяному рынку разделить радость момента /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации двигались в среднем для EM темпе, доходности изменились минимально. На рынке рублевого долга возобновивший снижение рубль не привел к продажам. Аукционы Минфина, несмотря на слабую конъюнктуру нефтяного рынка прошли вполне успешно /стр. 4/

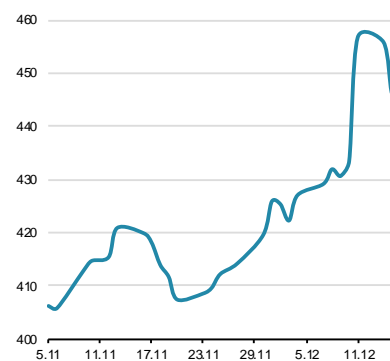
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,30	▲	0,03	1,97	2,47
UST 10-2Y sprd	129	▼	-1	124	178
EMBI+Glob.	448	▲	2	375	483
EMBI+Rus sprd	243	▼	-7	215	358
Russia'30 yield	2,99	▼	-0,01	2,99	3,75
Денежный рынок					
Libor-3m	0,53	▲	0,01	0,28	0,53
Euribor-3m	-0,13	▼	0,00	-0,13	-0,01
MosPrime-1m	12,07	▼	-0,01	11,50	12,95
Корсчета в ЦБ	1781,9	▼	-86,8	830	1902
Депоз. в ЦБ	234,8	▼	-16,7	192	676
NDF RU 3m	72,2	▲	0,4	50	73
Валютный рынок					
USD/RUB	70,398	▲	0,447	53,45	70,89
EUR/RUB	76,746	▲	0,356	60,14	82,37
EUR/USD	1,091	▼	-0,002	1,06	1,16
Корзина ЦБ	73,341	▲	0,399	56,65	76,05
DXY Индекс	97,871	▼	-0,346	93,33	100,17
Фондовые индексы					
RTS	783,7	▲	0,2%	725	982
Dow Jones	17749,1	▲	1,28%	15666	18144
DAX	10469,3	▲	0,18%	9428	11736
Nikkei 225	19050	▲	1,64%	16931	20868
Shanghai Comp.	3516,2	▲	1,54%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	37,6	▼	-0,16%	38	38
Нефть Brent	37,2	▼	-0,16%	37	64
Золото	1072,3	▼	-0,48%	1054	1202
CRB Index	171,8	▼	-1,39%	172	227

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

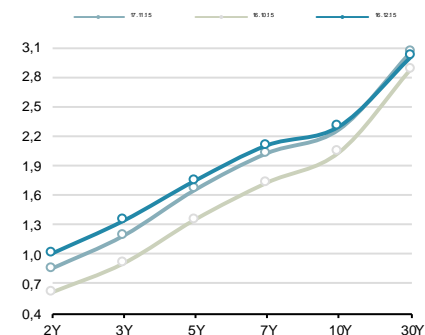
Заседание ФРС запустило «ралли» на рынках

Одно из самых важных событий на мировых финансовых рынках – повышение базовой процентной ставки ФРС США – вчера принесло инвесторам повод для оптимизма. Тон заявления главы ФРС вчера был уверенным в отношении экономики, что позволяет надеяться на успешность выбранного момента.

Диапазон базовой долларовой ставки вчера был повышен на 25 бп до 2,5-5,0%. ФРС отмечает, что безработица вернулась на докризисные уровни, тогда как инфляция в среднесрочной перспективе должна приблизиться к таргетируемому уровню в 2,0%.

Реакция мировых рынков на это событие в целом оказалась позитивной. Фондовые рынки запустили рождественское «ралли», а доллар укрепил позиции к конкурентам. Поддержки развивающихся рынков не случилось: сильный доллар продолжает негативно влиять на сырьевые рынки

Кривая US Treasuries



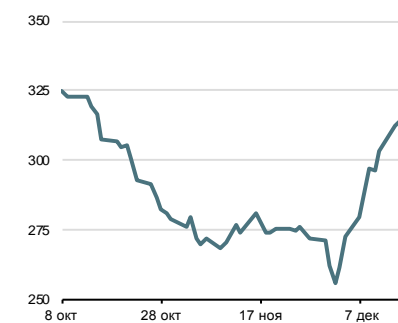
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка стабильны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Начавшийся во вторник налоговый период декабря пока никак не влияет на уровень рублевых ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.75% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 11.85% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.75%.

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.

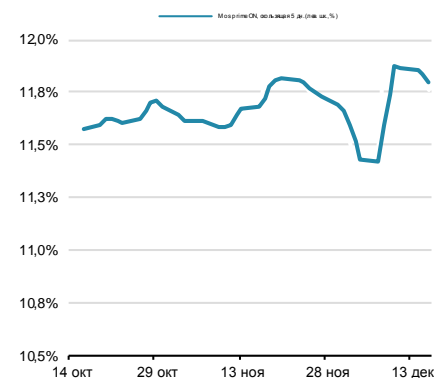
Внешний оптимизм не помогает рублю

Российская валюта в среду продолжила плавно слабеть вслед за динамикой нефтяных котировок. Решение ФРС поднять базовую ставку на 25 бп вызвало волну оптимизма на мировых площадках, однако укрепившийся доллар не позволил нефтяному рынку разделить радость момента. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 44 коп. до 73.29 руб. Курс доллара составил 70.40 руб. (+46 коп.), курс евро – 76.83 руб. (+41 руб.). На международном валютном рынке доллар почувствовал поддержку от заседания ФРС. В результате он укрепился к евро до \$1.0910.

Повышение базовой процентной ставки в США было воспринято развивающимися рынками нейтрально. Событие было ожидаемым, однако на фоне сентябрьского переноса повышения, интрига сохранялась вплоть до объявления итогов заседания. Тем не менее, основное влияние на рубль сейчас оказывают нефтяные котировки, которые никак не отреагировали на завершение эры дешевых долларов.

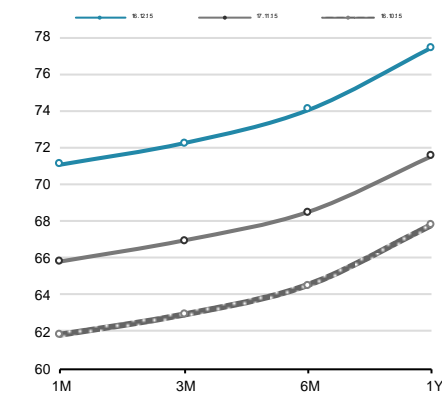
Решение ФРС запустило рождественское «ралли» на фондовых площадках, однако сырьевые рынки по-прежнему не могут найти драйверов для роста. Нефтяной рынок испытывает давление от разрешения Конгрессом США экспорта американской нефти и позиции ОПЕК по уровню добычи. Кроме того, доллар укрепляется к большинству конкурентов, что не располагает к росту интереса. Рубль по-прежнему отстает от темпов ослабления нефтяных цен, поэтому если котировки продолжат снижение, рубль может ускорить терять 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	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.
	Купоны ОФЗ	11 млрд руб.
Четверг	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

Долговые рынки нейтрально восприняли решение ФРС

Долговые рынки EM вчера нейтрально отреагировали на решение ФРС США повысить базовую процентную ставку. Суверенные спрэды расширились на фоне снижения доходностей базовых активов. Российские еврооблигации двигались в среднем для EM темпе, доходности изменились минимально.

На рынке рублевого долга возобновивший снижение рубль не привел к продажам. Аукционы Минфина, несмотря на слабую конъюнктуру нефтяного рынка прошли вполне успешно. ОФЗ 26214 (2020 г.) был размещен полностью, на 5 млрд руб. при спросе в 18.7 млрд руб. Флоатер ОФЗ 29006 был размещен на 8.2 млрд руб. из 10 млрд руб. Классические ОФЗ были наиболее востребованы рынком, а интерес к ним подогрели заявления главы ЦБР о намерении снизить ключевую ставку в первом квартале следующего года. На вторичном рынке доходности снизились на 2-4 бп. Дальний сегмент расположился на отметке 9.60%, более короткие выпуски на 10.25-10.30%.

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
КАМАЗ, БО-04	- / Ва3/ -	да	5 000	10.66	16.12.2015	24.12.2015	нет / 7.9 г	нет / 15 лет
ВЭБ-Лизинг, БО-10	BB+ / - / BBB-	да	5 000	12.79-13.11	11.12.2015	15.12.2015	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	- / Ва3/ -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	12.47	30.11.2015	нет / 2.6 г
Внешэкономбанк, БО-02 (вторичное)	BB+ / Ва1 / 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+ / Ва2 / -	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+ / Ва2 / BBB-	да	3 000	н/д / 100%	12.10-12.25	12.15	24.11.2015	нет / 1 г
Росэксимбанк, 01	- / Ва2/ -	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	- / Ва3 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	12.10-12.63	11.94	24.11.2015	1.5 г / 3 г
Акрон, БО-03	- / Ва3 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	12.10-12.63	11.94	24.11.2015	1.5 г / 3 г
МИБ, 04	- / Ваа1 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	12.15-12.36	12.26	19.11.2015	нет / 1.83 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.