

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг двигались в смешанном режиме. Фондовые рынки США реагировали на снижение сырьевых цен, тогда как остальные площадки позитивно отыгрывали решение ФРС США повысить базовую процентную ставку /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается стабильной, минимальные движения ликвидности пока сохраняют неизменным уровень краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Четверг на внутреннем валютном рынке принес рублю новые потери. Продолжающееся снижение нефтяных цен, катализатором которого также служит укрепляющийся доллар, не располагает к росту интереса к валютам EM /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера росли средними темпами по меркам остальных EM. Дальние доходности снизились на 9-10 бп, более короткие выпуски – на 2-5 бп. Рынок рублевого долга вчера был стабилен, несмотря на продолжающееся ослабление рубля вслед за снижением нефтяных котировок /стр. 4/

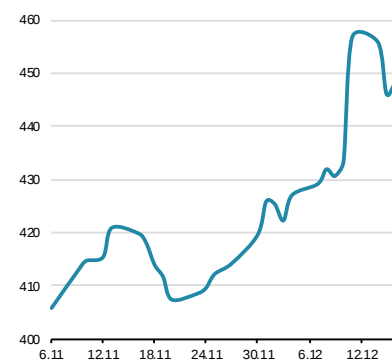
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

			за 6 месяцев:	
	знач.	Δ за день	MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,22	▼	-0,07	1,97
UST 10-2Y sprd	124	▼	-5	124
EMBI+Glob.	447	▼	-1	375
EMBI+Rus sprd	245	▲	2	215
Russia'30 yield	2,97	▼	-0,02	2,97
Денежный рынок				
Libor-3m	0,53	▲	0,01	0,28
Euribor-3m	-0,13	▼	0,00	-0,13
MosPrime-1m	12,07	■	0,00	11,50
Корсчета в ЦБ	1864,1	▲	82,2	830
Депоз. в ЦБ	208,7	▼	-19,4	192
NDF RU 3m	73,1	▲	0,8	50
Валютный рынок				
USD/RUB	71,213	▲	0,815	53,45
EUR/RUB	77,099	▲	0,353	60,14
EUR/USD	1,083	▼	-0,009	1,06
Корзина ЦБ	74,069	▲	0,575	56,65
DXY Индекс	99,27	▲	1,399	93,33
Фондовые индексы				
RTS	792,1	▼	-1,4%	725
Dow Jones	17495,8	▼	-1,43%	15666
DAX	10738,1	▲	2,57%	9428
Nikkei 225	19354	▼	-1,90%	16931
Shanghai Comp.	3580,0	▼	-0,03%	2927
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	37,6	▲	0,22%	38
Нефть Brent	37,1	▲	0,22%	37
Золото	1051,1	▲	0,46%	1051
CRB Index	170,7	▼	-0,65%	171

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

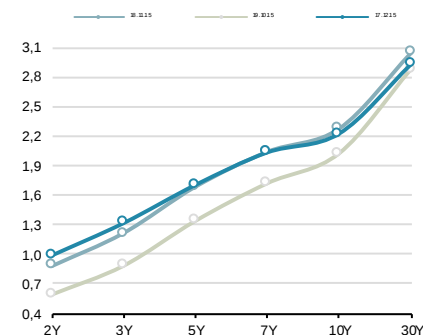
Рынки смешанно реагируют на решение ФРС

Мировые рынки в четверг двигались в смешанном режиме. Фондовые рынки США реагировали на снижение сырьевых цен, тогда как остальные площадки позитивно отыгрывали решение ФРС США повысить базовую процентную ставку.

Основные опасения рынков строятся на том, что ужесточение денежно-кредитной политики ФРС США происходит в период умеренных темпов роста экономики, однако сырьевые рынки сохраняют неопределенность вокруг развивающихся рынков и перспектив роста глобального ВВП.

Внимание рынков теперь должно переключиться на оценку темпов повышения базовой долларовой ставки. Сейчас руководители ФРС предполагают, что ставка в следующем году будет повышена 4 раза на 25 бп. Если экономика США будет демонстрировать более высокие темпы роста или инфляция быстро достигнет таргетируемого уровня в 2.0%, то Федерезерв может действовать более агрессивно.

Кривая US Treasures



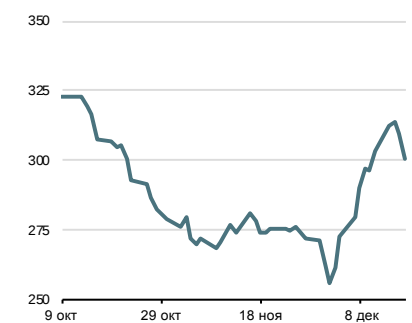
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Рынок стабилен, но дефицит ликвидности может усилиться

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается стабильной, минимальные движения ликвидности пока сохраняют неизменным уровень краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.75% годовых, 7-дневные – под 11.85% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.75%.

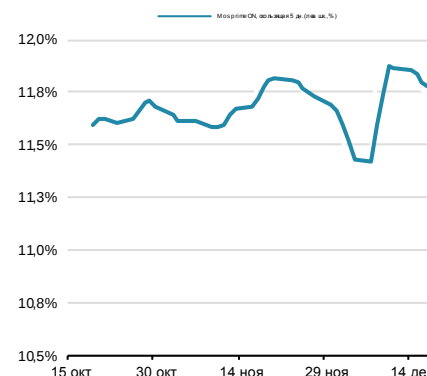
Оставшийся объем налоговых платежей по нашим оценкам составляет около 800 млрд руб. С учетом того, что на рынке по-прежнему ощущается дефицит рублей, а притока денег по бюджетному каналу не происходит, ставки денежного рынка сохраняют потенциал кратковременного роста на следующей неделе.

Рубль дешевеет вслед за слабой нефтью и сильным долларом

Четверг на внутреннем валютном рынке принес рублю новые потери. Продолжающееся снижение нефтяных цен, катализатором которого также служит укрепляющийся доллар, не располагает к росту интереса к валютам ЕМ. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 47 коп. до 73.77 руб. Курс доллара составил 71.18 руб. (+78 коп.), курс евро – 76.92 руб. (+9 руб.). На международном валютном рынке доллар укреплялся к большинству конкурентов, в том числе и к евро. В результате основная пара снизилась почти на 1 фигуру до \$1.0815.

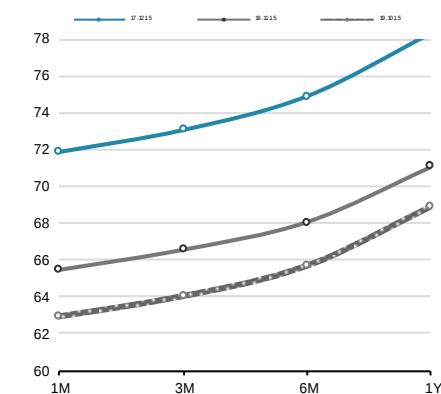
Оптимизма вокруг рубля не наблюдается, однако рынок выглядит достаточно устойчивым с учетом текущей стоимости нефти и декабрьских выплат внешних долгов. Не стоит забывать, что рыночные ожидания по стоимости нефти в следующем году значительно (на 25-30%) выше текущих ценовых уровней. Таким образом, пик налоговых платежей, который пройдет в конце следующей недели, может активизировать продажу валюты со стороны экспортеров по относительно высоким обменным курсам. Влияние решения ФРС на развивающиеся рынки пока сложно отделить от негативной динамики сырьевых рынков. Тем не менее, мы полагаем, что инвесторы уже в значительной степени учли это ожидаемое событие, поэтому потенциальный разворот сырьевых площадок не лишит развивающиеся экономики инвестиционного интереса.

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

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки подрастают в цене

Долговые рынки ЕМ вчера почувствовали поддержку от решения ФРС США повысить базовую процентную ставку. Доходности базовых активов вчера снизились на 7-8 бп в долгосрочном сегменте. Тем не менее, расширения суверенных спрэдов не произошло. Российские евробонды вчера росли средними темпами по меркам остальных ЕМ. Дальние доходности снизились на 9-10 бп, более короткие выпуски – на 2-5 бп.

Рынок рублевого долга вчера был стабилен, несмотря на продолжающееся ослабление рубля вслед за снижением нефтяных котировок. Доходности вдоль кривой ОФЗ опустились на 2-4 бп. Дальний сегмент расположился на отметке 9.60-9.65%, более короткие выпуски на 10.25-10.35%.

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
КАМАЗ, БО-04	- / Ba3/ -	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	- / 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

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.