

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках вчера немного улучшились. Поводом послужило начало интервенций НБ Китая в поддержку юаня, что смогло немного успокоить рынки. Инвесторы начинают сомневаться в адекватности негативной реакции первой недели текущего года /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила ухудшаться. Давление со стороны слабеющего рубля и невысокий объем привлечения на аукционе репо с ЦБ РФ провоцирует дальнейшее повышение краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

## Валютный рынок

Вторник на внутреннем валютном рынке был негативным для российской валюты. Отыграв в понедельник поток негатива за период каникул, инвесторы продолжили продажи рубля на фоне соответствующего поведения нефтяных котировок /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские еврооблигации вчера также умеренно подешевели. Доходности в дальних выпусках поднялись на 3-4 бп, тогда как более в более коротких бумагах – на 5-6 бп. Рынок рублевого долга отыгрывает разочарование от стремительно дешевающей российской валюты /стр. 4/

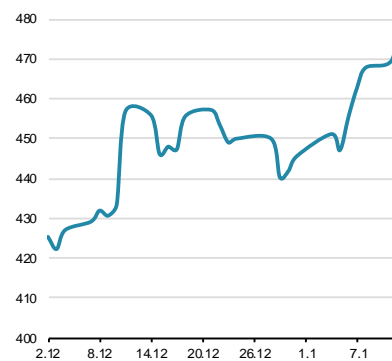
## Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Долговой рынок</b>					
UST-10 yield	2,10	▼	-0,07	1,97	2,40
UST 10-2Y sprd	118	▼	-6	118	176
EMBI+Glob.	481	▲	12	384	483
EMBI+Rus sprd	283	▲	2	215	358
Russia'30 yield	2,93	▲	0,01	2,92	3,73
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	0,62	▲	0,00	0,28	0,62
Euribor-3m	-0,14	■	0,00	-0,14	-0,02
MosPrime-1m	11,73	▲	0,04	11,50	12,59
Корсчета в ЦБ	2018,4	▲	327,4	830	2018
Депоз. в ЦБ	368,8	▼	-188,9	192	701
NDF RU 3m	78,9	▲	0,7	50	79
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	76,964	▲	0,775	56,41	76,96
EUR/RUB	83,566	▲	0,861	61,69	83,57
EUR/USD	1,086	▼	0,000	1,06	1,16
Корзина ЦБ	79,755	▲	0,821	58,99	79,93
DXY Индекс	98,974	▲	0,249	93,33	100,17
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	699,1	▼	-0,5%	699	920
Dow Jones	16516,2	▲	0,72%	15666	18120
DAX	9985,4	▲	1,63%	9428	11736
Nikkei 225	17219	▲	2,88%	16931	20842
Shanghai Comp.	3022,9	▼	-0,32%	2927	4124
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	31,5	▲	0,45%	31	31
Нефть Brent	30,9	▲	0,45%	31	59
Золото	1086,6	▼	-0,13%	1051	1184
CRB Index	162,1	▼	-1,32%	162	219

Источник: Bloomberg, ЦБ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

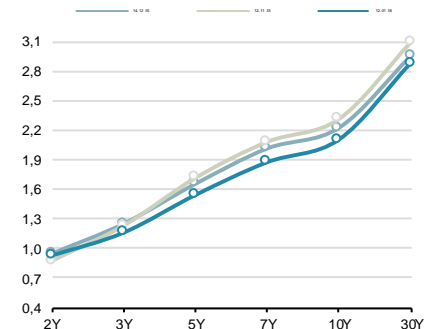
## Рынки исчерпали текущий негатив и немного подросли

Настроения на мировых площадках вчера немного улучшились. Поводом послужило начало интервенций НБ Китая в поддержку юаня, что смогло немного успокоить рынки. Инвесторы начинают сомневаться в адекватности негативной реакции первой недели текущего года.

Формально особых причин для восстановления не было: сырьевые рынки остаются под давлением, несмотря на стабильность поведения доллара к ближайшим конкурентам. Ситуация на рынках Китая остается важной, однако признаки стабилизации после очередной лавины продаж заставляют инвесторов с интересом взглянуть на заметно подешевевшие фондовые активы.

Старт сезона отчетностей с США начался не слишком удачно: квартальные результаты Alcoa оказались хуже ожиданий и привели к снижению акций компании на 9%. На текущей неделе отчитаются банки JPM (в четверг), Citigroup и Wells Fargo (в пятницу).

Кривая US Treasures



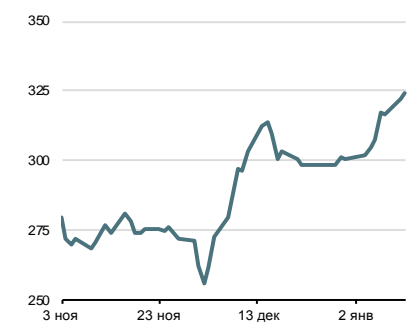
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

## Условия рынка ухудшаются

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила ухудшаться. Давление со стороны слабеющего рубля и невысокий объем привлечения на аукционе репо с ЦБ РФ провоцирует дальнейшее повышение краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.25% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 11.40% годовых (+5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.15% (-10 бп). Аукцион 7-дневного репо с ЦБ РФ принес банкам 840 млрд руб., однако спрос был существенно выше – 1.8 трлн руб.

Ограничение Центробанка на аукционе репо, негативная динамика рубля на валютном рынке и приближение налоговых платежей января являются ключевыми факторами, обуславливающими слабую конъюнктуру на российском денежно-кредитном рынке.

## Рубль сокращает масштабы потерь, нефть на пограничных значениях

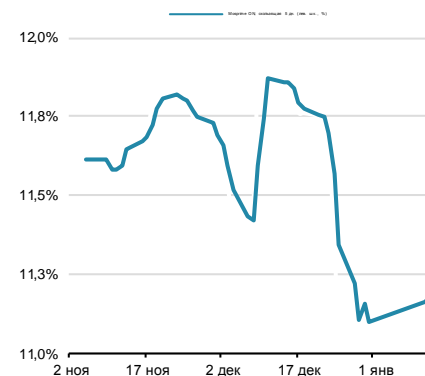
Вторник на внутреннем валютном рынке был негативным для российской валюты. Отыграв в понедельник поток негатива за период каникул, инвесторы продолжили продажи рубля на фоне соответствующего поведения нефтяных котировок. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 86 коп. до 80.03 руб. Курс доллара составил 77.07 руб. (+86 коп.), курс евро – 83.65 руб. (+87 коп.). На международном валютном рынке доллар был стабилен к основным конкурентам, к евро он остался на отметке \$1.0850.

Цены на нефть продолжают ставить многолетние антирекорды. Вчера впервые с 2003 г. цена американской нефти WTI опускалась ниже уровня в 30 долл. за барр. В то же время, на фондовых рынках к инвесторам постепенно приходит осознание того, что негатив первой недели текущего года был избыточен относительно новостного фона. НБ Китая вчера принял за поддержку оффшорного юаня, чем успокоил рынки.

Рубль выглядит аутсайдером среди валют развивающихся экономик. Тем не менее, относительно цены нефти и бюджетных показателей российская валюта выглядит относительно неплохо. Новость о возможном секвестре расходов бюджета в текущем году на 10% является поддерживающей, поскольку она может снизить ориентир для рублевой цены нефти до уровня 2800 руб. (рыночная цена сейчас – 2400 руб.).

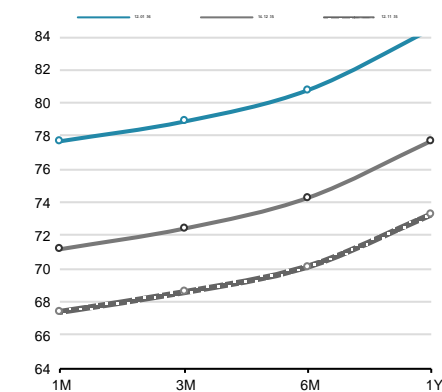
Мы не исключаем, что рынок вскоре краткосрочно стабилизируется. Спрос на рискованные активы на внешних площадках постепенно восстанавливается, тогда денежные власти Китая принялись тушить очередной пожар на внутреннем рынке. Локальным фактором поддержки для российской валюты выступает также дефицит ликвидности и приближающийся старт налогового периода января.

## 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

## Рынок ОФЗ – аутсайдер ЕМ

Долговые рынки развивающихся экономик вчера снижались. Волна продаж на фоне низкого спроса на риск и недоверия инвесторов к развивающимся экономикам провоцирует дальнейшее расширение суверенных спрэдов даже на фоне умеренного роста доходностей базовых активов. Российские еврооблигации вчера также умеренно подешевели. Доходности в дальних выпусках поднялись на 3-4 бп, тогда как более в более коротких бумагах – на 5-6 бп.

Рынок рублевого долга отыгрывает разочарование от стремительно дешевающей российской валюты. Инвесторы пересматривают свои ожидания по снижению размера ключевой ставки ЦБ РФ в текущем году, что оказывает давление на всю кривую ОФЗ. Доходности на дальнем участке кривой ОФЗ вчера поднялись на 20-25 бп до 10.25%, ставки в средних по дюрации выпусках прибавили 20-30 бп до 10.45-10.55%, а доходности коротких бумаг составили 10.55-10.65% (+20 бп).

# 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 включения в Ломбард ЦБ	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/ Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация
Открытие Холдинг, БО-01 (допвыпуск N1)	NR	нет	10 000	н/д / 100%	12.58-13.40	13.40	12.01.2016	нет / 0.13 г
РСХБ, 28	- / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	13.51	30.12.2015	нет / 4.26 г
РСХБ, 27	- / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	13.51	29.12.2015	нет / 4.26 г
ГТЛК, БО-07	B+ / - / -	да	4 000	н/д / 100%	15.31-15.76	15.59	29.12.2015	нет / 1.76 г
Открытие Холдинг, БО-04 (допвыпуск N2)	NR	нет	10 000	н/д / 100%	13.07-13.79	13,24	29.12.2015	нет / 0.29 г
УОМЗ, БО-03	B- / - / -	да	2 000	н/д / 100%	14.49-14.76	14.76	29.12.2015	нет / 2.54 г
РВК-Финанс, БО-01	- / - / BB-	да	3 000	н/д / 100%	13.96-14.22	13.96	28.12.2015	нет / 1.81 г
Роснано, 07	BB- / - / -	да	9 000	н/д / 100%	н/д	13.16	25.12.2015	нет / 4.82 г
Абсолют Банк, БО-001P-01	- / B1 / B+	да	2 000	н/д / 100%	н/д	12.36	25.12.2015	нет / 2.60 г
Атомэнергопром, БО-07	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	н/д	11.41	25.12.2015	нет / 5.04 г
Атомэнергопром, БО-08	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	н/д / 50%	н/д	11.41	25.12.2015	нет / 6.27 г
Камаз, БО-13	- / Ba3 / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	10.66	24.12.2015	нет / 7.90 г
ПКТ, 01	- / - / BB	да	5 000	н/д / 100%	13.21-13.53	13.53	22.12.2015	нет / 3.82 г
АКБ Пересвет, БО-03 (допвыпуск)	B+ / - / B+	да	2 000	н/д / 100%	н/д	14.18	17.12.2015	нет / 0.56 г
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

# 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>

<b>Начальник Департамента</b>	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Константин Поспелов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Виталий Киселев	<a href="mailto:v.kiselev@zenit.ru">v.kiselev@zenit.ru</a>
<b>Управление продаж</b>		<a href="mailto:bondsales@zenit.ru">bondsales@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	<a href="mailto:m.simagin@zenit.ru">m.simagin@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	<a href="mailto:a.valkanov@zenit.ru">a.valkanov@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	<a href="mailto:y.parshina@zenit.ru">y.parshina@zenit.ru</a>
<b>Аналитическое управление</b>	Акции	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
	Облигации	<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	<a href="mailto:v.evstifeev@zenit.ru">v.evstifeev@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	<a href="mailto:n.tolstosheina@zenit.ru">n.tolstosheina@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	<a href="mailto:d.chepragin@zenit.ru">d.chepragin@zenit.ru</a>
<b>Управление рынков долгового капитала</b>		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Фарида Ахметова	<a href="mailto:f.akhmetova@zenit.ru">f.akhmetova@zenit.ru</a>
	Марина Никишова	<a href="mailto:m.nikishova@zenit.ru">m.nikishova@zenit.ru</a>
	Алексей Басов	<a href="mailto:a.basov@zenit.ru">a.basov@zenit.ru</a>
<b>Департамент доверительного управления активами</b>		
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	<a href="mailto:t.mukhametshin@zenit.ru">t.mukhametshin@zenit.ru</a>
	Иван Рыжиков	<a href="mailto:i.ryzhikov@zenit.ru">i.ryzhikov@zenit.ru</a>
Доверительное управление активами	Яков Петров	<a href="mailto:y.petrov@zenit.ru">y.petrov@zenit.ru</a>

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. © 2016 Банк ЗЕНИТ.