

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду не смогли найти поводов для продолжения восстановительной динамики, инвесторы вновь приступили к продаже рискованных активов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера оставались напряженными несмотря на временно успокоившуюся ситуацию на валютном рынке. Ограничение предложения денег регулятором на аукционе репо и рост девальвационных настроений формируют признаки усиления дефицита рублевой ликвидности /стр. 3/

Валютный рынок

Среда на внутреннем валютном рынке принесла рублю передышку. Небольшое восстановление нефтяных котировок, наблюдаемое на протяжении большей части дня, помогло рубль отыграть часть потерь текущей недели /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались в рамках средней динамики для EM. Доходности вдоль всей суверенной кривой поднялись на 5-6 бп. Рынок рублевого долга вчера пытался компенсировать потери начала недели, чему способствовали небольшое восстановление рубля и кратковременный отскок нефтяных котировок /стр. 4/

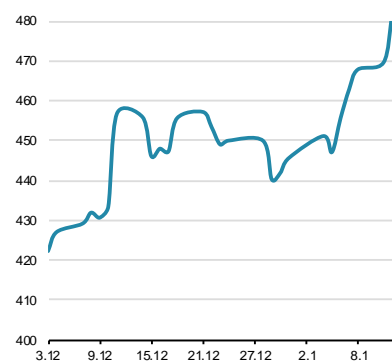
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,09	▼	-0,01	1,97	2,37
UST 10-2Y sprd	119	▲	1	118	173
EMBI+Glob.	488	▲	7	384	488
EMBI+Rus sprd	287	▲	9	215	358
Russia'30 yield	2,93	▲	0,00	2,92	3,73
Денежный рынок					
Libor-3m	0,62	▲	0,00	0,28	0,62
Euribor-3m	-0,14	▼	0,00	-0,14	-0,02
MosPrime-1m	11,77	▲	0,04	11,50	12,54
Корсчета в ЦБ	1617,1	▼	-369,4	830	2018
Депоз. в ЦБ	279,1	▼	-100,2	192	701
NDF RU 3m	78,5	▼	-0,3	50	79
Валютный рынок					
USD/RUB	76,66	▼	-0,304	56,41	76,96
EUR/RUB	83,371	▼	-0,195	61,69	83,57
EUR/USD	1,088	▲	0,002	1,06	1,16
Корзина ЦБ	79,383	▼	-0,248	59,10	79,93
DXY Индекс	98,933	▼	-0,041	93,33	100,17
Фондовые индексы					
RTS	693,7	▲	0,1%	694	920
Dow Jones	16151,4	▼	-2,21%	15666	18120
DAX	9961,0	▼	-0,25%	9428	11736
Nikkei 225	17716	▼	-2,68%	16931	20842
Shanghai Comp.	2949,6	▲	1,97%	2927	4124
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	30,9	▲	0,53%	31	31
Нефть Brent	30,3	▲	0,53%	30	59
Золото	1093,7	▼	-0,38%	1051	1184
CRB Index	162,4	▲	0,20%	162	219

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

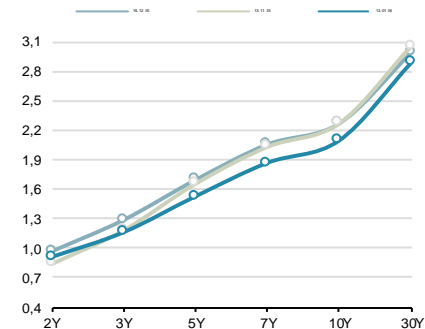
Оптимизм рынков не продлился долго

Мировые рынки в среду не смогли найти поводов для продолжения восстановительной динамики, инвесторы вновь приступили к продаже рискованных активов.

Основная напряженность исходит с китайских площадок. Юань вновь дешевеет, несмотря на проводимые регулятором интервенции. Данные о росте экспорта в декабре на 2.3 г/г, что произошло впервые за полгода, оказали лишь временный позитивный эффект. Кроме того, сырьевые рынки после небольшой передышки вновь устремились вниз. Характерно, что текущие продажи не затрагивают доходности базовых активов и не приводят к укреплению доллара.

Внимание рынков на в ближайшие дни должно переключиться на сезон отчетности. На текущей неделе отчитаются банки JPM (в четверг), Citigroup и Wells Fargo (в пятницу).

Кривая US Treasures



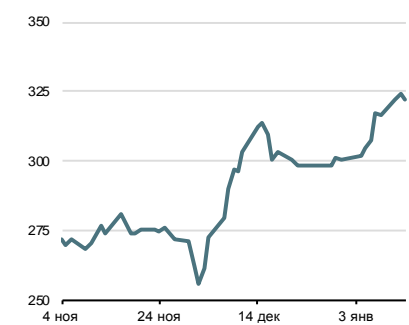
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК подрастают

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера оставались напряженными несмотря на временно успокоившуюся ситуацию на валютном рынке. Ограничение предложения денег регулятором на аукционе репо и рост девальвационных настроений формируют признаки усиления дефицита рублевой ликвидности. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11,25% годовых, 7-дневные – под 11,45% годовых (+5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11,40% (+25 бп).

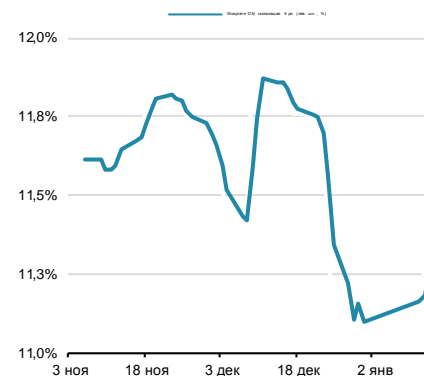
Ограничение Центробанка на аукционе репо, негативная динамика рубля на валютном рынке и приближение налоговых платежей января являются ключевыми факторами, обуславливающими слабую конъюнктуру на российском денежно-кредитном рынке.

Рубль отскочил, но вряд ли надолго

Среда на внутреннем валютном рынке принесла рублю передышку. Небольшое восстановление нефтяных котировок, наблюдаемое на протяжении большей части дня, помогло рублю отыграть часть потерь текущей недели. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 33 коп. до 79.70 руб. Курс доллара составил 76.68 руб. (-39 коп.), курс евро – 83.40 руб. (-25 коп.). На международном валютном рынке доллар немного подешевел к евро, основная валютная пара поднялась до \$1.0880.

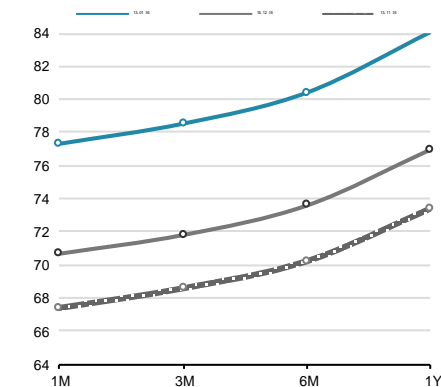
Рубль корректируется вслед за восстановительной динамикой нефтяного рынка. Тем не менее, доверия к текущему движению явно нет: потенциал краткосрочного ослабления нефтяных котировок сохраняется, тогда как на международных площадках продолжает царить неопределенность в отношении Китая и сезона квартальных отчетностей. Интерес инвесторов к активам и валютам развивающихся экономик угас, поскольку перспективы их роста туманны, тогда слабые сырьевые рынки создают дополнительное давление. Внутренней поддержкой для рубля выступает дефицит ликвидности на денежно-кредитном рынке, который, вероятно, только усилится к концу текущей недели из-за старта январского периода налоговых платежей. В то же время, если цены на нефть продолжат снижение, локальные факторы не смогут этому противостоять.

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

Спрос на аукционах Минфина оказался высоким

Долговые рынки EM в среду продолжили расширять спрэды. Невысокий спрос на риск и стабильность доходностей базовых активов привели к продолжающемуся расширению суверенных спрэдов. Российские евробонды вчера торговались в рамках средней динамики для EM. Доходности вдоль всей суверенной кривой поднялись на 5-6 бп.

Рынок рублевого долга вчера пытался компенсировать потери начала недели, чему способствовали небольшое восстановление рубля и кратковременный отскок нефтяных котировок. Таким образом, аукционы Минфина прошли в наиболее удачный момент. Выпуск ОФЗ 26124 (май 2020 г.) был размещен полностью на 7.8 млрд руб. при спросе в 17.5 млрд руб. 2-летний флоатер ОФЗ 24018 был размещен на 9.5 млрд руб. из предложенных 10 млрд руб. при спросе в 16.5 млрд руб. Учитывая невысокий спекулятивный интерес к покупке, спрос могли сформировать более консервативные инвесторы.

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	Размещаемый 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-001Р-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, 001Р-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>

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		research@zenit.ru
	Акции	firesearch@zenit.ru
	Облигации	
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	v.evstifeev@zenit.ru
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	d.chepragin@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		
	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
Брокерское обслуживание	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. © 2016 Банк ЗЕНИТ.