

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Спрос на рискованные активы на мировых площадках остается подавленным. Фондовых площадки снижаются вторую неделю подряд вслед за котировками сырья и опасений за рост глобальной экономики /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается ослабленной негативной динамикой рубля и стартовавшим в конце прошлой недели налоговым периодом. Уровень краткосрочных процентных ставок повышен и вряд ли будет снижаться в ближайшие дни /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке в пятницу принесли рублю новые потери. Снижение нефтяных цен ниже уровня в 30 долл. за барр. стало главной причиной ослабления российской валюты /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды на минувшей неделе выглядели немного хуже своих аналогов из EM. Доходности в дальнем сегменте в пятницу подросли на 10 бп., а за неделю – на 30 бп. Рынок рублевого долга также стремительно дешевеет. За неделю наклон кривой ОФЗ заметно убавился, что обуславливалось опережающим ростом доходностей на дальнем участке /стр. 4/

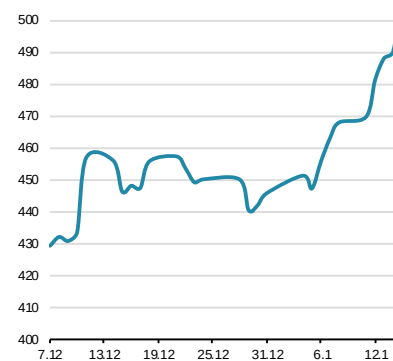
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

			за 6 месяцев:		
	знач.	Δ за день	MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,04	▼	-0,05	1,97	2,37
UST 10-2Y sprd	118	▼	-1	118	168
EMBI+Glob.	508	▲	18	384	508
EMBI+Rus sprd	304	▲	4	215	358
Russia'30 yield	2,92	▼	0,00	2,92	3,73
Денежный рынок					
Libor-3m	0,62	▼	0,00	0,29	0,62
Euribor-3m	-0,14	▲	0,00	-0,14	-0,02
MosPrime-1m	11,78	■	0,00	11,50	12,43
Корсчета в ЦБ	1720,9	▲	103,8	830	2018
Депоз. в ЦБ	303,6	▲	14,6	192	701
NDF RU 3m	79,6	▲	1,5	50	80
Валютный рынок					
USD/RUB	77,705	▲	1,650	56,95	77,70
EUR/RUB	84,742	▲	2,005	61,69	84,74
EUR/USD	1,092	▲	0,005	1,06	1,16
Корзина ЦБ	81,996	▲	1,833	59,10	80,91
DXU Индекс	98,956	▼	-0,133	93,33	100,17
Фондовые индексы					
RTS	653,0	▼	-2,9%	653	920
Dow Jones	15988,1	▼	-2,39%	15666	18120
DAX	9545,3	▼	-2,54%	9428	11736
Nikkei 225	17147	▼	-1,12%	16931	20842
Shanghai Comp.	2901,0	▲	0,44%	2901	4124
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	28,8	▼	-2,18%	29	29
Нефть Brent	28,9	▼	-2,18%	29	58
Золото	1088,9	▲	0,20%	1051	1184
CRB Index	159,9	▼	-1,95%	160	219

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

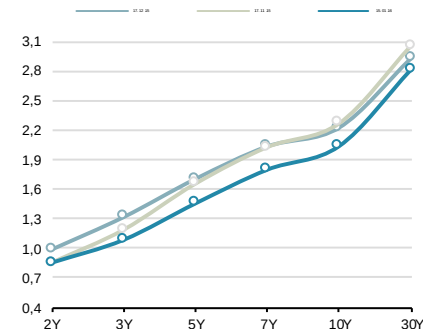
Рынки остаются в негативной фазе

Спрос на рискованные активы на мировых площадках остается подавленным. Фондовые площадки снижаются вторую неделю подряд вслед за котировками сырья и опасений за рост глобальной экономики.

Слабость развивающихся экономик не позволяет инвесторам с оптимизмом смотреть даже в краткосрочную перспективу. Таким образом, негативные новости сейчас имеют большее влияние на рынки. Между тем, позитивных новостей также немало. Сезон квартальных результатов проходит неплохо. В пятницу отчитывались банки Citigroup и Wells Fargo. Несмотря на то, что результаты по прибыли были выше рыночных ожиданий, их акции продолжили дешеветь вслед за рынком. Экономическая статистика не преподносит приятных сюрпризов: розничные продажи США в декабре снизились на 0.1% м/м, а промпроизводство – на 0.4% м/м.

За минувшую неделю доходности базовых активов снизились в среднем на 15 бп, отражая снизившуюся вероятность ужесточения денежно-кредитной политики ФРС в ближайшие месяцы. В условиях слабости сырьевых рынков инфляционные ожидания остаются сдержанными.

Кривая US Treasuries



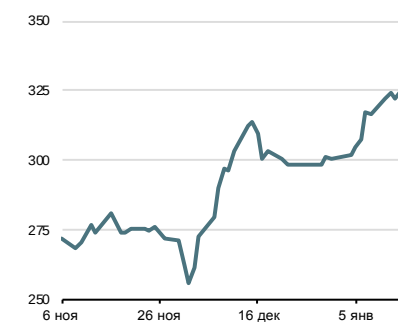
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка остаются напряженными

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается ослабленной негативной динамикой рубля и стартовавшим в конце прошлой недели налоговым периодом. Уровень краткосрочных процентных ставок повышен и вряд ли будет снижаться в ближайшие дни. На рынке МБК 1-дневные кредиты в пятницу обходились в среднем под 11.25% годовых, 7-дневные – под 11.50% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.35%.

Баланс притоков и отток ликвидности на текущей неделе выглядит сбалансированным. В то же время, спрос на рублевую ликвидность высок, поэтому динамику ставок рынка МБК будет зависеть от предложения денег на аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ. Пик налоговых платежей приходится лишь на начало следующей недели (575 млрд руб.).

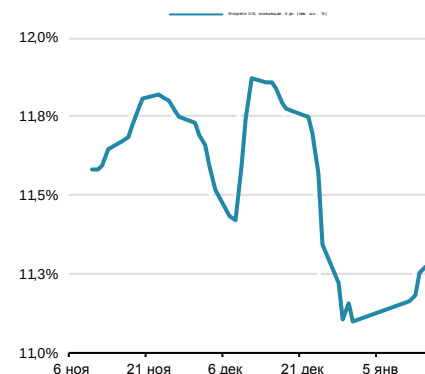
Рубль под давлением

Торги на внутреннем валютном рынке в пятницу принесли рублю новые потери. Снижение нефтяных цен ниже уровня в 30 долл. за барр. стало главной причиной ослабления российской валюты. Курс бивалютной корзины в пятницу снизился на 1.79 руб. до 80.79 руб. Курс доллара составил 77.60 руб. (+1.55 руб.), курс евро – 84.68 руб. (+2.07 руб.). На международном валютном рынке евро укрепился к доллару на полфигуры до \$1.0910.

Рубль дешевеет вслед за нефтью, поскольку именно она в настоящий момент определяет динамику российской валюты. Начавшийся сегодня налоговый период практически не оказывает влияния на ход торгов. Экспортеры, вероятно, воздержатся от продажи валюты в условиях роста девальвационных настроений. Несмотря на низкие котировки нефти, рубль сдает позиции менее существенно. Это обусловлено общей динамикой валют со схожей моделью экономики. Развивающиеся страны уже пережили отток иностранного капитала в преддверии ужесточения денежно-кредитной политики ФРС, поэтому данные валюты сейчас в меньшей степени подвержены панике. С точки зрения российского бюджета котировки нефти важны не в моменте, а их среднегодовые уровни, поэтому говорить о низкой рублевой цене нефти в контексте дефицита бюджета в начале года пока преждевременно.

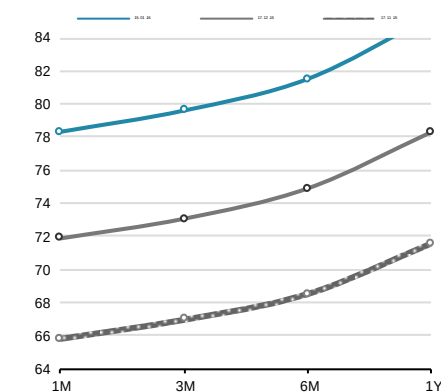
Рубль после неудавшейся попытки восстановиться вновь теряет позиции. Цены на нефть опустились ниже 30 долл. за барр., чему способствует ряд конъюнктурных факторов, которые способны воздействовать на котировки в среднесрочном периоде. Традиционно поддерживающие внутренние факторы, будь то дефицит рулевой ликвидности или начавшийся налоговый период, сейчас никак не влияют на расстановку сил на валютном рынке. Кроме того, отношение инвесторов к развивающимся рынкам остается негативным и отражает структурный характер проблем в экономиках. Таким образом, российской валюте пока неоткуда искать поддержки, поэтому ее динамика должна быть в ключе сопоставимых валют

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	Возрат в ПФР	26 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 200 млрд руб., от 10.7% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возрат в Фонд ЖКХ	22 млрд руб.
Четверг		
Пятница	Возрат в бюджет	100 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Долговые рынки провели слабую неделю

Спрэды развивающихся экономик за минувшую неделю расширились значительно, что было в равной степени обусловлено как негативной динамикой самих евробондов, так и снижением доходностей базовых активов. Российские евробонды на минувшей неделе выглядели немного хуже своих аналогов из ЕМ. Доходности в дальнем сегменте в пятницу подросли на 10 бп., а за неделю – на 30 бп.

Рынок рублевого долга также стремительно дешевеет. За неделю наклон кривой ОФЗ заметно убавился, что обуславливалось опережающим ростом доходностей на дальнем участке (+50-55 бп за неделю). Негативная динамика рубля и бегство нерезидентов обусловили такую динамику, равно как и пересмотр ожиданий по смягчению денежно-кредитной политики ЦБ РФ.

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	Заккрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
ЕАБР, 10	BBB- / Baa1 / -	да	5 000	12.63	30.12.2015	20.01.2016	нет / 4.83 г	нет / 7 лет

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-001P-01	- / B1 / B+	да	2 000	н/д / 100%	н/д	12.36	25.12.2015	нет / 2.60 г
Атомэнергпромп, БО-07	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	н/д	11.41	25.12.2015	нет / 5.04 г
Атомэнергпромп, 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

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

Макроэкономика
Кредитный анализ
Кредитный анализ

Акции
Облигации

Владимир Евстифеев
Наталья Толстошеина
Дмитрий Чепрагин

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

v.evstifeev@zenit.ru
n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@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. © 2016 Банк ЗЕНИТ.