

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки начали неделю с продолжения негатива. Выходной день в США не стал помехой для установления новых средне- и долгосрочных минимумов на фондовых и сырьевых площадках. Тема со снятием санкций с Ирана была ожидаемой, однако реакция рынков на эти события оказалась избыточно пессимистичной /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Российский денежно-кредитный вчера вновь почувствовал давление со стороны слабеющего рубля и протекающего налогового периода. Тем не менее, уровень краткосрочных рублевых ставок подрос минимально /стр. 3/

Валютный рынок

Новая неделя на валютном рынке принесла рублю очередные потери. Снижение нефтяных котировок продолжается, а это значит, что у российской валюты нет поводов для прерывания нисходящего тренда /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели по инерции, ориентиры с рынка UST отсутствовали. В результате доходности за день поднялись на 1-3 бп. Рынок рублевого долга вчера продолжил терять позиции, однако масштабы продаж сократились /стр. 4/

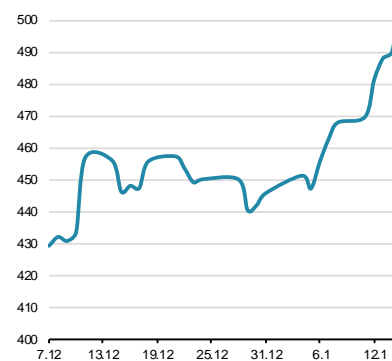
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,04	■	0,00	1,97	2,37
UST 10-2Y sprd	118	■	0	118	167
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	11,79	▲	0,01	11,50	12,43
Корсчета в ЦБ	1691,1	▲	48,4	830	2018
Депоз. в ЦБ	317,9	▲	14,3	192	701
NDF RU 3m	81,3	▲	1,7	50	81
Валютный рынок					
USD/RUB	79,317	▲	1,612	56,95	79,32
EUR/RUB	86,411	▲	1,669	61,74	86,41
EUR/USD	1,089	▼	-0,002	1,06	1,16
Корзина ЦБ	81,654	▲	1,630	59,11	82,54
DXY Индекс	98,956	■	0,000	93,33	100,17
Фондовые индексы					
RTS	646,9	▲	2,7%	647	920
Dow Jones	15988,1	▼	-2,39%	15666	18120
DAX	9521,9	▼	-0,25%	9428	11736
Nikkei 225	16956	▲	0,55%	16931	20842
Shanghai Comp.	2913,8	▲	3,22%	2901	4124
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	29,9	▲	3,08%	30	30
Нефть Brent	28,6	▲	3,08%	29	58
Золото	1088,9	▲	0,01%	1051	1184
CRB Index	159,9	▼	-1,95%	160	219

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

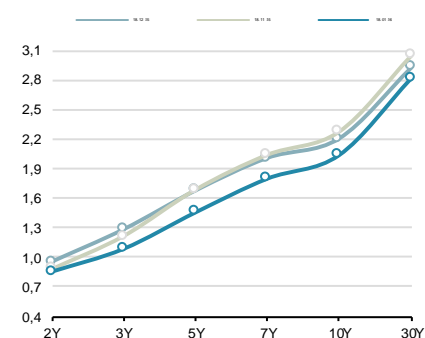
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Продажи не останавливаются

Мировые рынки начали неделю с продолжения негатива. Выходной день в США не стал помехой для установления новых средне- и долгосрочных минимумов на фондовых и сырьевых площадках. Тема со снятием санкций с Ирана была ожидаемой, однако реакция рынков на эти события оказалась избыточно пессимистичной.

Инвесторы продолжают делать ставку на торможение экономики главного потребителя сырья – Китая, однако текущий масштаб снижения котировок и достаточно благоприятная ситуация с глобальной ликвидностью делает привлекательным сценарий спекулятивного восстановления. Сегодня в Китае был опубликован блок данных по экономике, который в большинстве оказались незначительно слабее рыночных ожиданий. В прошлом квартале ВВП страны вырос на 6.8% г/г, а за весь прошлый год – на 6.9% против 7.3% в 2014 г.

Кривая US Treasuries



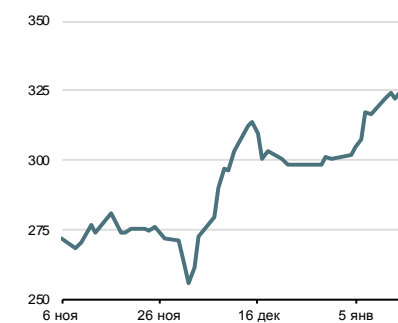
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК подрастают, влияние рубля минимально

Российский денежно-кредитный вчера вновь почувствовал давление со стороны слабеющего рубля и протекающего налогового периода. Тем не менее, уровень краткосрочных рублевых ставок подрос минимально. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.30% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 11.45% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.35% (+5 бп).

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.).

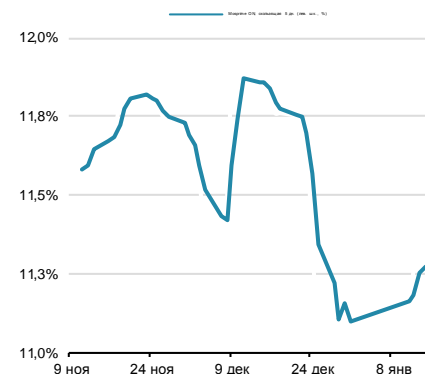
Рубль продолжает стремительно дешеветь, в аутсайдерах ЕМ

Новая неделя на валютном рынке принесла рублю очередные потери. Снижение нефтяных котировок продолжается, а это значит, что у российской валюты нет поводов для прерывания нисходящего тренда. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 1.71 руб. до 82.50 руб. Курс доллара составил 79.29 руб. (+1.69 руб.), курс евро – 86.42 руб. (+1.74 руб.). На международном валютном рынке пара евро/доллар немного снизилась, торговались вблизи уровня \$1.09/

Рубль остается в числе аутсайдеров валют развивающихся экономик. Выход нерезидентов из рублевых активов продолжается, что и провоцирует более высокие темпы ослабления. С начала года рубль потерял к доллару около 8%, при этом валюты ЕМ в среднем потеряли лишь 3%. Несмотря на это, темпы ослабления национальной валюты по-прежнему существенно меньше чем у нефтяных котировок. Новости о корректировке бюджета 2016 являются позитивными для российской валюты: рублю требуется меньшая девальвация для выравнивания баланса.

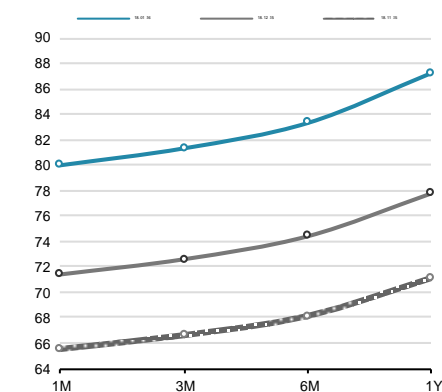
Российская валюта не имеет шансов идти против динамики нефтяных цен даже в налоговый период. В то же время, стабилизация на сырьевых рынках может быть воспринята как повод для спекулятивной коррекции. Быстрый отток капитала с рынка ОФЗ практически исчерпан, дальнейшие доходности скорректировались примерно на 1 пп от минимумов прошлого года. Исходя из этого, мы ожидаем сокращения негативного отрыва рубля от средней динамики валют ЕМ.

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

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынок ОФЗ стабилизируется, евробонды без изменений

Выходной день в США вчера обусловил минимальные изменения на рынке евробондов развивающихся экономик. Российские евробонды вчера дешевели по инерции, ориентиры с рынка UST отсутствовали. В результате доходности за день поднялись на 1-3 бп.

Рынок рублевого долга вчера продолжил терять позиции, однако масштабы продаж сократились. За счет опережающего снижения доходностей ОФЗ в конце прошлого года и стремительного ослабления рубля в текущем месяце, рынок госбумаг выглядит слабым на фоне локальных долговых рынков EM. Вчера доходности подросли еще на 4-7 бп. Дальний сегмент расположился на уровне 10.60%, короткий и средний участок кривой – на 10.65%-10.75%.

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТРУТМ, % годовых	Закрытие 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 УТРУТМ, % годовых	Фактическая УТРУТМ, % 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

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.