

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Вторник на глобальных площадках ознаменовался переходом от затяжного снижения к стабилизации. Китайская экономическая статистика оказалась практически на уровне с рыночными ожиданиями, а сезон корпоративных отчетов поддержал интерес к банковскому сектору /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера была не слишком благоприятной. Центробанк вновь ограничил предложение денег на аукционе 7-дневного репо, Уровень краткосрочных рублевых ставок, однако, остался неизменным /стр. 3/

## Валютный рынок

Российская валюта вчера отыграла часть потерь начала недели. Неудавшаяся попытка нефтяных котировок закрепиться выше уровня 30 долл. за барр. активизировала восстановительное движение на внутреннем валютном рынке /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели лучше аналогов из EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 15-25 бп. Восстановление позиций рубля и усиление дефицита ликвидности денежного рынка вчера поддержали динамику рублевого долга /стр. 4/

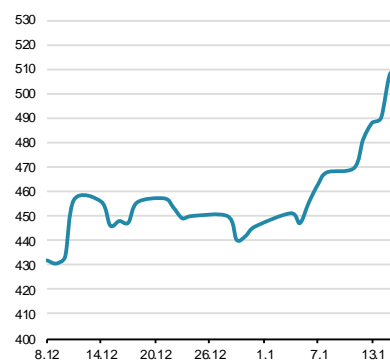
## Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Долговой рынок</b>					
UST-10 yield	2,06	▲	0,02	1,97	2,34
UST 10-2Y sprd	119	▲	0	118	165
EMBI+Glob.	505	▼	-3	384	508
EMBI+Rus sprd	292	▲	13	215	358
Russia'30 yield	2,93	▲	0,01	2,92	3,73
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	0,62	▲	0,00	0,29	0,62
Euribor-3m	-0,14	■	0,00	-0,14	-0,02
MosPrime-1m	11,76	▼	-0,03	11,50	12,43
Корсчета в ЦБ	1745,5	▲	54,4	830	2018
Депоз. в ЦБ	366,6	▲	48,7	192	701
NDF RU 3m	80,7	▼	-0,6	50	81
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	78,73	▼	-0,587	56,96	79,32
EUR/RUB	85,934	▼	-0,478	62,30	86,41
EUR/USD	1,091	▲	0,002	1,06	1,16
Корзина ЦБ	82,861	▼	-0,607	59,34	82,54
DXY Индекс	98,991	▲	0,035	93,33	100,17
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	660,3	▼	-3,6%	647	920
Dow Jones	16016,0	▲	0,17%	15666	18120
DAX	9664,2	▲	1,50%	9428	11736
Nikkei 225	17048	▼	-3,71%	16931	20842
Shanghai Comp.	3007,7	▼	-1,03%	2901	4124
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	28,6	▼	-2,36%	29	29
Нефть Brent	28,8	▼	-2,36%	29	57
Золото	1087,3	▲	0,71%	1051	1184
CRB Index	159,5	▼	-0,28%	159	219

Источник: Bloomberg, ЦБ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

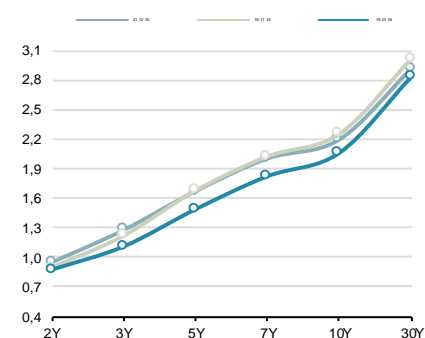
## На рынках передышка

Вторник на глобальных площадках ознаменовался переходом от затяжного снижения к стабилизации. Китайская экономическая статистика оказалась практически на уровне с рыночными ожиданиями, а сезон корпоративных отчетов поддержал интерес к банковскому сектору.

Вчера в Китае был опубликован блок данных по экономике, который в большинстве оказался 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. Инвесторы ожидают, что денежные власти Китая намерены продолжить стимулирование экономики, при этом ослабление национальной валюты будет не основным шагом в реализации поддерживающих мер.

В США поддержку риску оказали отчеты банков Bank of America и Morgan Stanley, результаты которых превзошли рыночные ожидания. В то же время, в период американской сессии котировки нефти уже традиционно пошли вниз, что лишило фондовые площадки потенциала роста в других секторах.

Кривая US Treasures



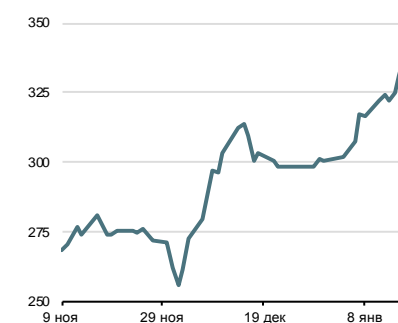
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## ЦБ ограничивает денежное предложение

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера была не слишком благоприятной. Центробанк вновь ограничил предложение денег на аукционе 7-дневного репо, Уровень краткосрочных рублевых ставок, однако, остался неизменным. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.30% годовых, 7-дневные – под 11.45% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.35%. На аукционе 7-дневного репо банкам удалось привлечь 620 млрд руб. против 840 млрд руб. неделей ранее и вдвое большего спроса.

Баланс притоков и отток ликвидности на текущей неделе выглядит сбалансированным. В то же время, спрос на рублевую ликвидность высок, что также усиливает относительно скромное предложение денег на аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ. Пик налоговых платежей приходится лишь на начало следующей недели (575 млрд руб.).

## Рубль стабилизировался, но вряд ли надолго

Российская валюта вчера отыграла часть потерь начала недели. Неудавшаяся попытка нефтяных котировок закрепиться выше уровня 30 долл. за барр. активизировала восстановительное движение на внутреннем валютном рынке. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 72 коп. до 81.78 руб. Курс доллара составил 78.56 руб. (-73 коп.), курс евро – 85.72 руб. (-70 коп.). На международном валютном рынке пара евро/доллар поднялась незначительно до отметки \$1.0910.

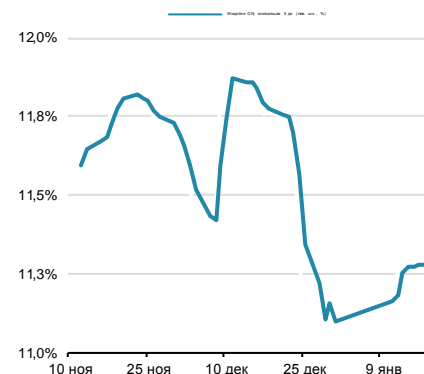
Передышка на валютном рынке напрямую связана с приостановкой нисходящей динамики нефтяных котировок. Кроме того, в последние несколько торговых сессий рубль выглядел заметно хуже аналогичных валют развивающихся экономик. Между тем, на денежно-кредитном рынке усиливается дефицит рублей. Это означает, что во второй половине текущей недели рубль может быть поддержан спросом со стороны экспортеров, которым в понедельник предстоит заплатить налогов почти на 600 млрд руб.

## 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.

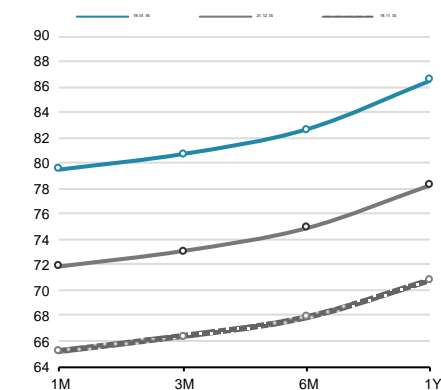
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

## Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

## Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

# Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Долговые рынки восстанавливаются

Евробонды EM вчера получили поддержку со стороны сырьевых рынков, которые тщательно пытались отскочить от достигнутых минимумов. Доходности базовых активов подрастали на фоне улучшения отношения инвесторов к риску. Российские евробонды вчера выглядели лучше аналогов из EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 15-25 бп.

Восстановление позиций рубля и усиление дефицита ликвидности денежного рынка вчера поддержали динамику рублевого долга. Доходности на рынке ОФЗ вчера снизились на 10-18 бп вдоль всей кривой, которая вновь выглядит плоской: Дальний сегмент расположился на уровне 10.45-10.55%, короткий и средний участок кривой – на 10.55%-10.60%.

# 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>

<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>		<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
	Акции	<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
	Облигации	
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>		
	Тимур Мухаметшин	<a href="mailto:t.mukhametshin@zenit.ru">t.mukhametshin@zenit.ru</a>
Брокерское обслуживание	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.