

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в четверг улучшились на фоне неготовности нефтяных котировок идти ниже локальных минимумов. Кроме того, прошедшее заседание европейского Центробанка подарило рынкам надежду на увеличение стимулов в марте /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились. Ни приближение крупных налоговых платежей, ни волатильность рубля не приводят к изменению краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Четверг на внутреннем валютном рынке принес рублю новые потери. Девальвационные настроения растут, поэтому даже в период кратковременной стабилизации нефтяных цен темпы продажи российской валюты остаются существенными /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались с минимальными изменениями. В дальнем сегменте доходности подросли на 2-5 бп, однако в более коротких выпусках они снизились на 3-5 бп. Локальный долговой рынок вчера дешевел вслед за массовой распродажей рублей на валютных площадках /стр. 4/

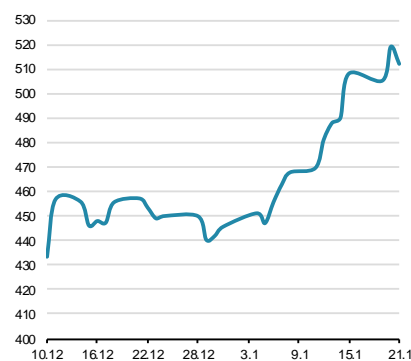
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,03	▲	0,05	1,97	2,34
UST 10-2Y sprd	120	▲	4	116	158
EMBI+Glob.	512	▼	-7	384	519
EMBI+Rus sprd	301	▲	13	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	1707,5	▲	71,4	830	2018
Депоз. в ЦБ	340,3	▼	-59,8	192	701
NDF RU 3m	84,5	▲	1,1	50	85
Валютный рынок					
USD/RUB	82,45	▲	1,021	57,44	82,45
EUR/RUB	89,665	▲	0,981	63,56	89,66
EUR/USD	1,087	▼	-0,002	1,06	1,16
Корзина ЦБ	84,029	▲	0,998	60,36	85,66
DXY Индекс	99,056	▼	-0,035	93,33	100,17
Фондовые индексы					
RTS	632,1	▲	4,1%	628	920
Dow Jones	15882,7	▲	0,74%	15666	18120
DAX	9574,2	▲	1,94%	9392	11736
Nikkei 225	16017	▲	5,88%	16017	20842
Shanghai Comp.	2880,5	▲	1,25%	2880	4124
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	31,1	▲	4,68%	31	31
Нефть Brent	29,3	▲	4,68%	28	57
Золото	1101,2	▼	-0,36%	1051	1184
CRB Index	159,1	▲	1,81%	156	217

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

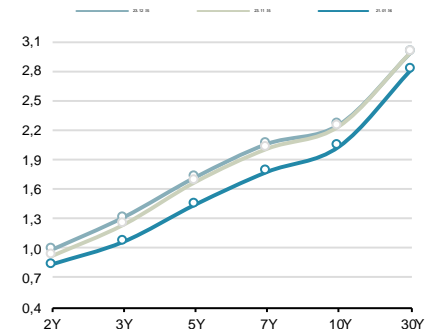
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Европейский ЦБ разбил рыночный негатив

Настроения на мировых площадках в четверг улучшились на фоне неготовности нефтяных котировок идти ниже локальных минимумов. Кроме того, прошедшее заседание европейского Центробанка подарило рынкам надежду на увеличение стимулов в марте.

Заседание европейского ЦБ вчера ослабило позиции евро. Глава Банка отметил, что понижающие риски для экономики усиливаются ввиду слабости развивающихся рынков. Кроме того, слабая динамика сырьевых рынков усиливает вероятность дефляционного сценария. Марио Драги прозрачно намекнул инвесторам, что на следующем заседании в марте набор стимулирующих мер может быть расширен.

Кривая US Treasuries



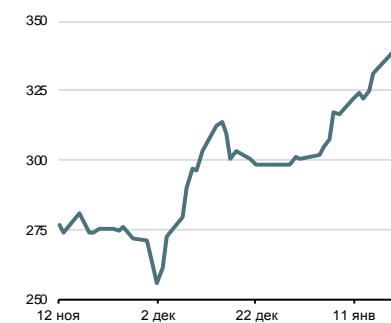
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Рынок стабилен, впереди крупные налоги

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились. Ни приближение крупных налоговых платежей, ни волатильность рубля не приводят к изменению краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.25% годовых, 7-дневные – под 11.40% 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, 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.).

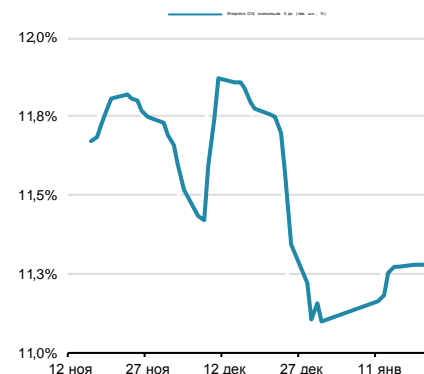
Рубль минимизировал внутридневные потери

Четверг на внутреннем валютном рынке принес рублю новые потери. Девальвационные настроения растут, поэтому даже в период кратковременной стабилизации нефтяных цен темпы продажи российской валюты остаются существенными. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 1.29 руб. до 85.95 руб. Курс доллара составил 82.63 руб. (+1.23 руб.), курс евро – 90.00 руб. (+1.35 руб.). На международном валютном рынке пара евро/доллар опускалась до \$1.0780 на заявления главы ЕЦБ о возможном расширении стимулирующих экономических мер на заседании в марте. Однако к вечеру евро отыграл потери и вернулся к уровням открытия - \$1.0880.

В течение дня курсы доллара и евро прибавляли свыше 4 руб. на фоне снижения котировок нефти к 27 долл. за барр. Однако, опубликованные данные по запасам нефти в США, указавшие на их увеличение, не помешали восстановительному росту на нефтяных площадках, который составил почти 7.5%. Как итог, рубль смог нивелировать внутридневные потери, сведя их к минимуму. Рубль выглядит абсолютным аутсайдером среди валют развивающихся экономик. За неделю он потерял к доллару почти 8%, тогда как в среднем валюты EM потеряли лишь 1.2%. Характерно, что валюты стран Ближнего Востока и вовсе укрепились за неделю на 1.0%. Мы связываем ускоренное ослабление национальной валюты не только с более слабой международной позицией рубля из-за западных санкций, сколько из-за возобновившегося оттока капитала из рублевых активов и, в частности, с рынка ОФЗ, который также лидирует в ценовом снижении среди локальных долговых рынков EM.

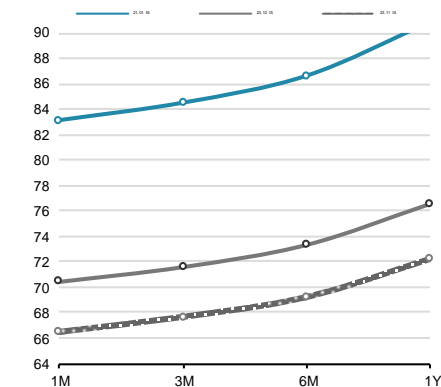
Перспектива рубля сейчас всецело зависит от состояния нефтяного рынка. Появление признаков девальвационной паники на вчерашних торгах является негативным признаком, однако вряд ли мы увидим толь же масштабное повторение ситуации декабря 2015 г. Внутренней помощи рублю ждать неоткуда: налоговый период вряд ли заставит экспортеров продавать валюту в условиях повышенной неопределенности и рисков более значительного ослабления рубля, тогда как Центробанк пока сохраняет нейтралитет в отношении интервенций.

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

Долговые рынки без особых изменений

Долговые рынки EM вчера консолидировались после нескольких дней инерционного снижения. Рост доходностей базовых активов позволил вчера сократить суверенные спреды на 4-6 бп. Российские евробонды вчера торговались с минимальными изменениями. В дальнем сегменте доходности подросли на 2-5 бп, однако в более коротких выпусках они снизились на 3-5 бп.

Локальный долговой рынок вчера дешевел вслед за массовой распродажей рублей на валютных площадках. Доходности дальних ОФЗ превышали уровень в 11.00%. Тем не менее, вечернее восстановление рубля привело к снижению доходностей ОФЗ на 3-7 бп к уровням закрытия среды. В результате кривая госбумаг вновь стала плоской и расположилась в диапазоне 10.80-10.90%.

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
ЕАБР, 10	BBB- / Baa1 / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.63	20.01.2016	нет / 4.83 г
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.