

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Старт недели на мировых площадках вернул продажи в сегменте рискованных активов. Возобновившееся снижение нефтяных котировок после достижения локальных максимумов в конце прошлой недели оборвало надежды на восстановительный тренд /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились. Пик налогового периода, отвлекший из банковской системы около 600 млрд руб. не вызвал роста краткосрочных рублевых ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке принес рублю новые потери. Локальные максимумы в нефти удержать не удалось, что вновь привело к продажам рублей в день пика налоговых платежей /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера оставались без идей. После существенного ценового роста в пятницу, вчера доходности скорректировались на 1-2 бп вдоль всей суверенной кривой. Рынок рублевого долга сдержанно отреагировал на ослабление рубля /стр. 4/

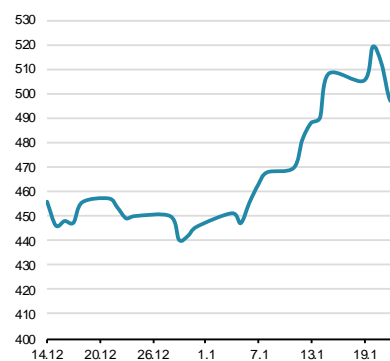
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,00	▼	-0,05	1,97	2,34
UST 10-2Y sprd	114	▼	-4	114	158
EMBI+Glob.	502	▲	5	390	519
EMBI+Rus sprd	280	▼	-26	215	358
Russia'30 yield	2,89	▼	-0,01	2,89	3,73
Денежный рынок					
Libor-3m	0,62	▲	0,00	0,29	0,62
Euribor-3m	-0,15	▼	-0,01	-0,15	-0,02
MosPrime-1m	11,73	▼	-0,05	11,50	12,43
Корсчета в ЦБ	1534,8	▼	-172,7	830	2018
Депоз. в ЦБ	389,1	▲	48,9	192	701
NDF RU 3m	82,1	▲	2,0	50	85
Валютный рынок					
USD/RUB	80,15	▲	2,036	58,59	82,45
EUR/RUB	86,899	▲	2,608	64,46	89,66
EUR/USD	1,085	▲	0,005	1,06	1,16
Корзина ЦБ	84,003	▲	2,375	61,27	85,66
DXY Индекс	99,36	▼	-0,214	93,33	100,17
Фондовые индексы					
RTS	691,4	▼	-1,4%	628	912
Dow Jones	15885,2	▼	-1,29%	15666	18100
DAX	9736,2	▼	-0,29%	9392	11736
Nikkei 225	17111	▼	-2,40%	16017	20842
Shanghai Comp.	2938,5	▼	-2,48%	2880	4124
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	30,3	▼	-2,36%	30	30
Нефть Brent	30,5	▼	-2,36%	28	55
Золото	1108,0	▲	0,45%	1051	1184
CRB Index	160,5	▼	-2,04%	156	215

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

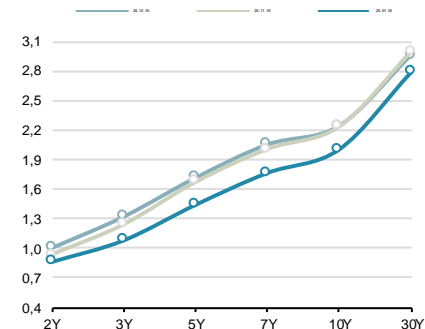
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Инвесторы не поддержали восстановительную коррекцию

Старт недели на мировых площадках вернул продажи в сегменте рискованных активов. Возобновившееся снижение нефтяных котировок после достижения локальных максимумов в конце прошлой недели оборвало надежды на восстановительный тренд.

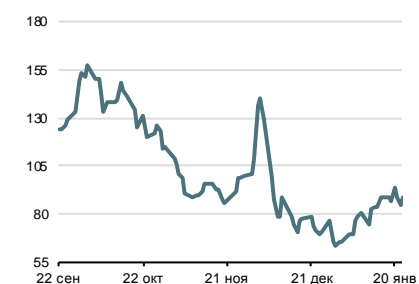
Цены на нефть вчера потеряли порядка 6%, минимизировав пятничный рост. Спрос на риск на этом фоне резко сократился, тогда как доходности базовых активов снизились на 5 бп. Рынки находятся в рамках ожиданий стартующего сегодня двухдневного заседания ФРС США. Несмотря на то, что рынки не ожидают очередного повышения базовой ставки, комментарии регулятора относительно инфляционных перспектив на фоне динамики сырьевых площадок помогут инвесторам понять намерения ФРС по темпам ужесточения денежно-кредитной политики в текущем году.

Кривая US Treasuries



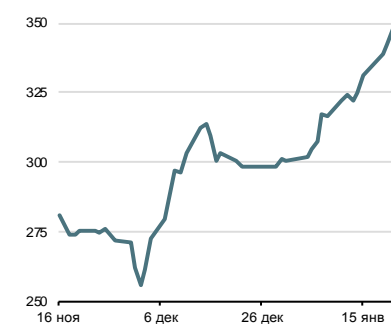
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Основной массив налоговых платежей не вызвал проблем

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились. Пик налогового периода, отвлекший из банковской системы около 600 млрд руб. не вызвал роста краткосрочных рублевых 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 11.30%.

Главным событием текущей недели станет заседание ЦБ РФ по вопросам процентной политики. Мы не исключаем вероятность повышения размера ключевой процентной ставки в рамках антидефляционной меры, однако наши базовые ожидания предполагают ее сохранение на прежнем значении 11%. Динамика рубля пока не сильно выбивается из общей динамики валют развивающихся рынков, при этом инфляционные ожидания пока остаются умеренными на текущее полугодие.

Рубль вновь под давлением

Старт недели на внутреннем валютном рынке принес рублю новые потери. Локальные максимумы в нефти удержать не удалось, что вновь привело к продажам рублей в день пика налоговых платежей. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 2.32 руб. до 83.14 руб. Курс доллара составил 80.04 руб. (+2.02 руб.), курс евро – 86.94 руб. (+2.70 руб.). На международном валютном рынке евро отыграл у доллара потери конца прошлой недели, несмотря на общее снижение интереса к рискованным активам. Как итог, основная валютная пара поднялась на полфигуры до \$1.0850.

Рубль не смог удержать преимущество, набранное в конце минувшей недели. Нефтяные котировки развернулись на фоне ожидания данных по запасам в США, а также заявлений из Саудовской Аравии, где не намерены снижать инвестиции в нефтяной отрасли, несмотря на низкие ценовые уровни. Кроме того, представители ОПЕК в очередной раз высказались о том, что снижение квот на добычу возможно лишь при условии аналогичных действий от добывающих стран, не входящих в картель. Таким образом, нефтяной рынок вновь под давлением: риски переизбытка предложения высоки, тогда как меры по ограничению добычи и восстановлению ценового баланса на рынке пока даже не обсуждаются.

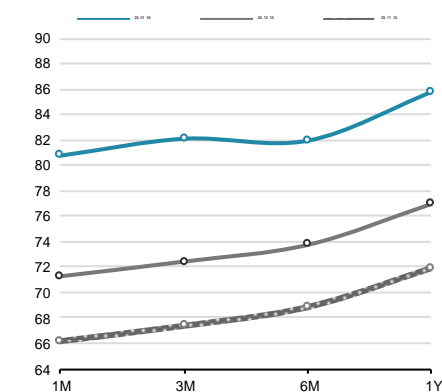
Пятничное заседания ЦБ РФ с точки зрения рубля выглядит важным. Если регулятор поднимет ключевую ставку даже символически, это будет означать озабоченность регулятора динамикой валютного рынка. Однако мы полагаем, что поводов для ужесточения денежно-кредитной политики пока нет. Рубль адекватно отыгрывает снижение нефтяных котировок, тогда как стратегия конца 2014 г. может сейчас не сработать из-за низкого интереса к развивающимся рынкам.

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	15 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	22 дня, 0,5 млрд долл., от 2,0% годовых
	Уплата налогов	НДС, НДСП, Акцизы, в сумме –575 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 250 млрд руб., от 10,7% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг	Уплата налогов	Налог на прибыль, –200 млрд руб.
Пятница	Заседание СД ЦБ РФ	Не ждем изменения размера ключевой ставки

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки стабильны

Долговые рынки EM вчера продемонстрировали преимущественно нейтральную динамику. Расширение суверенных спрэдов было вызвано снижением доходностей базовых активов в среднем на 5 бп. Российские евробонды вчера оставались без идей. После существенного ценового роста в пятницу, вчера доходности скорректировались на 1-2 бп вдоль всей суверенной кривой.

Рынок рублевого долга сдержанно отреагировал на ослабление рубля. Доходности дальних ОФЗ вчера прибавили 3-7 бп, тогда как основные продажи пришлись на средне- и краткосрочные выпуски (+11-12 бп в доходности). Рынок ОФЗ выглядит достаточно уверенно относительно волатильной динамики рубля и существующей вероятности повышения ключевой ставки ЦБ РФ в пятницу.

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
РГС Недвижимость, БО-П02	NR	нет	3 000	13,96	22.01.2016	26.01.2016	нет / 0,5 г	0,5 г / 5 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
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

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.