

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник вернулись к покупкам в сегменте рискованных активов. Волатильное поведение нефти провоцирует аналогичную реакцию на фондовых площадках, которые, вероятно, готовы к восстановлению, но пока не могут найти для этого убедительных поводов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера слегка ухудшилась, однако в целом ситуация выглядела стабильной. Спрос на ликвидность в ЦБ РФ был невысоким, что позволило минимизировать рост краткосрочных рублевых ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта остается самой волатильной среди «коллег» из развивающихся экономик, проявляя наиболее тесную корреляцию с динамикой нефтяных котировок. Начав день с заметного снижения, рубль завершил вчерашние торги укреплением/стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели лучше остальных EM. Доходности в дальнем сегменте снизились на 10-11 бп, в более коротких выпусках – на 17 бп. На рынке рублевого долга вчера также преобладали покупки /стр. 4/

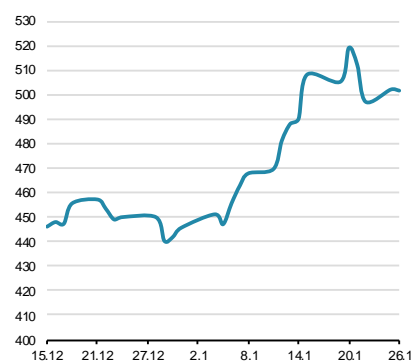
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,00	▼	-0,01	1,97	2,34
UST 10-2Y sprd	115	▲	1	114	158
EMBI+Glob.	502	▼	0	390	519
EMBI+Rus sprd	273	▲	5	215	358
Russia'30 yield	2,88	▼	0,00	2,88	3,73
Денежный рынок					
Libor-3m	0,62	▲	0,00	0,29	0,62
Euribor-3m	-0,16	▼	0,00	-0,16	-0,02
MosPrime-1m	11,73	■	0,00	11,50	12,43
Корсчета в ЦБ	1327,0	▲	39,6	830	2018
Депоз. в ЦБ	315,1	▲	13,5	192	701
NDF RU 3m	80,8	▼	-1,3	50	85
Валютный рынок					
USD/RUB	78,83	▼	-1,321	58,68	82,45
EUR/RUB	85,709	▼	-1,190	64,46	89,66
EUR/USD	1,087	▲	0,002	1,06	1,16
Корзина ЦБ	82,163	▼	-1,292	61,27	85,66
DXY Индекс	99,36	■	0,000	93,33	100,17
Фондовые индексы					
RTS	683,1	▲	0,2%	628	905
Dow Jones	16167,2	▲	1,78%	15666	18100
DAX	9822,8	▲	0,89%	9392	11636
Nikkei 225	16709	▲	2,72%	16017	20842
Shanghai Comp.	2749,8	▼	-0,52%	2750	4124
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	31,6	▼	-2,14%	32	32
Нефть Brent	31,8	▼	-2,14%	28	55
Золото	1119,9	▼	-0,17%	1051	1184
CRB Index	162,7	▲	1,38%	156	212

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

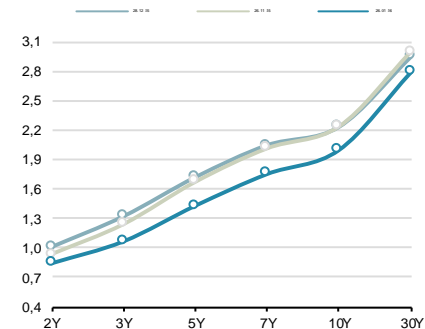
Нефть поддержала спрос на риск

Мировые рынки во вторник вернулись к покупкам в сегменте рискованных активов. Волатильное поведение нефти провоцирует аналогичную реакцию на фондовых площадках, которые, вероятно, готовы к восстановлению, но пока не могут найти для этого убедительных поводов.

Восстановление нефтяных цен к локальным максимумам провоцирует интерес к сильно подешевевшим акциям энергетических компаний. В то же время, данные покупки носят исключительно спекулятивный характер, поскольку нет уверенности в том, цена на нефть нашла «дно» и сейчас пытается восстановиться.

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



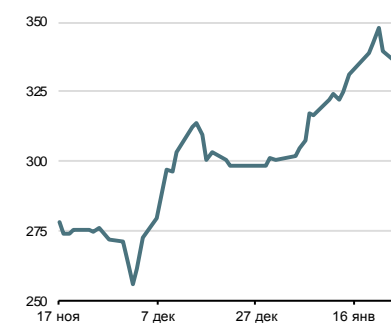
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Рынок стабилен, дефицита ликвидности не ощущается

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера слегка ухудшилась, однако в целом ситуация выглядела стабильной. Спрос на ликвидность в ЦБ РФ был невысоким, что позволило минимизировать рост краткосрочных рублевых ставок. 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). На аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь 770 млрд руб. при спросе в 893 млрд руб. и 620 млрд руб., размещенных на прошлой неделе.

Главным событием текущей недели станет заседание ЦБ РФ по вопросам процентной политики. Мы не исключаем вероятность повышения размера ключевой процентной ставки в рамках антиинфляционной 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 на текущее полугодие пока остаются умеренными.

Рубль волатилен, нефть – главный ориентир

Российская валюта остается самой волатильной среди «коллег» из развивающихся экономик, проявляя наиболее тесную корреляцию с динамикой нефтяных котировок. Начав день с заметного снижения, рубль завершил вчерашние торги укреплением. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 1.81 руб. до 81.34 руб. Курс доллара составил 78.30 руб. (-1.74 руб.), курс евро – 85.05 руб. (-1.89 руб.). На международном валютном рынке основная валютная пара консолидировалась вокруг отметки \$1.0850, находясь в ожидании сегодняшних итогов заседания ФРС США.

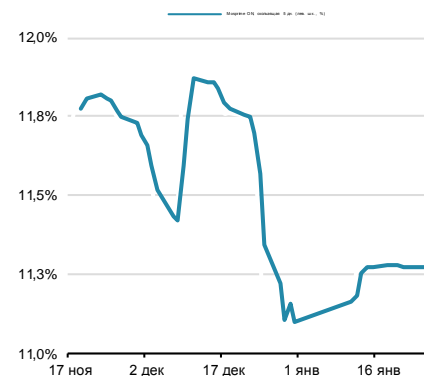
Цены на нефть вчера выросли в среднем на 5%, поднимаясь в течение дня на 8% выше закрытия понедельника. Это позволило сформировать позитивный фон вокруг российской валюты. Других верных ориентиров для участников рынка пока нет: налоговый период не создает проблем для конъюнктуры денежно-кредитного рынка, дефицита ликвидности пока не наблюдается. Высокая волатильность рубля обуславливает высокий объем торгов, сигнализируя о высокой спекулятивной составляющей в движении курсов. Текущие ценовые уровни ни в нефти, ни в курсах доллара и евро не выглядят стабильными для консолидации вокруг них, поэтому турбулентность рынка в ближайшие дни должна сохраниться.

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, НДСПИ, 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

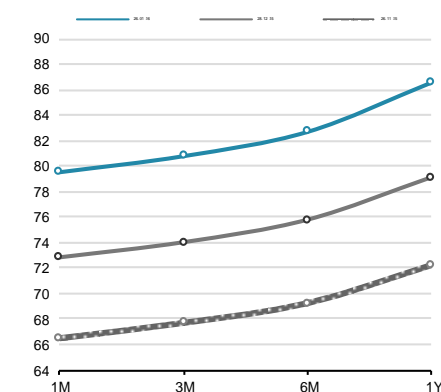
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки восстанавливаются

Долговые рынки EM во вторник перешли к росту на фоне усиления спроса на рискованные активы и подъем нефтяных котировок. Доходности базовых активов незначительно снизились, что усилило темпы сокращения суверенных спредов. Российские евробонды вчера выглядели лучше остальных EM. Доходности в дальнем сегменте снизились на 10-11 бп, в более коротких выпусках – на 17 бп.

На рынке рублевого долга вчера также преобладали покупки. Укрепление рубля и отыгрывание потерь начала недели позволили доходностям заметно снизиться. Дальние ставки рынка ОФЗ опустились на 15-16 бп, в средне- и краткосрочных бумагах – на 10-15 бп.

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	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/ Размещ объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация
РГС Недвижимость, БО-П02	NR	нет	3 000	н/д / 100%	н/д	13,96	26.01.2016	нет / 0,5 г
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

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		
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
	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.