

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду сохранили интерес к рискованным активам. Главное событие недели – заседание ФРС – было позитивно воспринято инвесторами с точки зрения менее агрессивных ожиданий по повышению базовой ставки /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась неизменной. Стабилизация на долговом и валютном рынках привела к сохранению прежнего уровня рублевых ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Среда на внутреннем валютном рынке принесла рублю небольшое укрепление. Неопределенность, связанная с реакцией нефтяных цен на данные по запасам в США и итогами заседания ФРС растворилась, что позволило российской валюте продолжить восстановление /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера вновь смотрелись лучше средней динамики ЕМ. Доходности вдоль кривой опустились на 6-11 бп. Рынок рублевого долга продолжает позитивно отыгрывать динамику нефти и рубля /стр. 4/

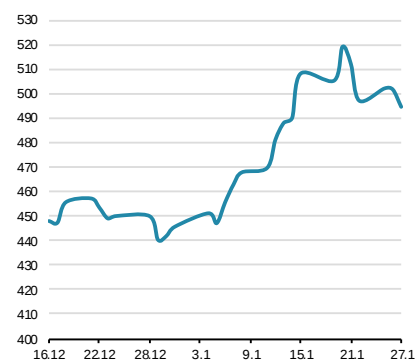
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

			за 6 месяцев:	
	знач.	Δ за день	MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,00	▲	0,00	1,97 2,34
UST 10-2Y sprd	117	▲	1	114 158
EMBI+Glob.	495	▼	-7	390 519
EMBI+Rus sprd	267	▼	-7	215 358
Russia'30 yield	2,87	▼	-0,01	2,87 3,72
Денежный рынок				
Libor-3m	0,62	▼	0,00	0,29 0,62
Euribor-3m	-0,16	▼	0,00	-0,16 -0,02
MosPrime-1m	11,74	▲	0,01	11,50 12,43
Корсчета в ЦБ	1186,8	▼	-140,2	830 2018
Депоз. в ЦБ	275,0	▼	-40,1	192 701
NDF RU 3m	79,9	▼	-0,9	50 85
Валютный рынок				
USD/RUB	78,077	▼	-0,753	58,68 82,45
EUR/RUB	84,922	▼	-0,787	64,46 89,66
EUR/USD	1,089	▲	0,002	1,06 1,16
Корзина ЦБ	80,068	▼	-0,743	61,27 85,66
DXY Индекс	98,902	▼	-0,458	93,33 100,17
Фондовые индексы				
RTS	704,9	▲	1,6%	628 902
Dow Jones	15944,5	▼	-1,38%	15666 17919
DAX	9880,8	▲	0,59%	9392 11636
Nikkei 225	17164	▼	-0,71%	16017 20842
Shanghai Comp.	2735,6	▼	-2,92%	2736 4124
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	33,6	▲	0,15%	34 34
Нефть Brent	33,1	▲	0,15%	28 54
Золото	1125,0	▼	-0,61%	1051 1184
CRB Index	164,2	▲	0,92%	156 212

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

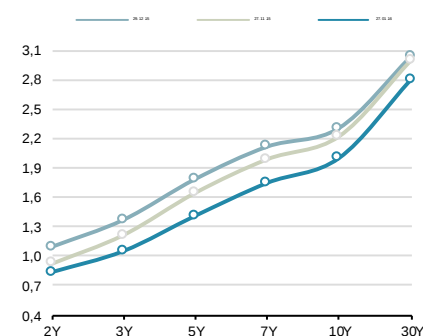
ФРС поддержала ЕМ

Мировые рынки в среду сохранили интерес к рискованным активам. Главное событие недели – заседание ФРС – было позитивно воспринято инвесторами с точки зрения менее агрессивных ожиданий по повышению базовой ставки.

Риторика Федрезерва на прошедшем заседании была более осторожной. Регулятор отметил сохранение умеренного роста экономики, в частности на рынке труда и в инвестициях. В то же время, турбулентность рынков и ухудшение экономических ожиданий по сравнению с декабрьским заседанием не позволяет продолжить цикл ужесточения денежно-кредитной политики в краткосрочной перспективе. Снижение цен на сырьевые товары также снижает инфляционные ожидания, что не требует скорого повышения базовой процентной ставки.

Реакция рынков была в целом позитивной, поскольку до этого цены на нефть подрастали, несмотря на данные о росте запасов до 85-летних максимумов. Фондовые рынки США отреагировали снижением, инвесторы обратили внимание на более сдержанный оптимистичный тон ФРС и ухудшение перспектив. Доходности базовых активов остались без изменений.

Кривая US Treasures



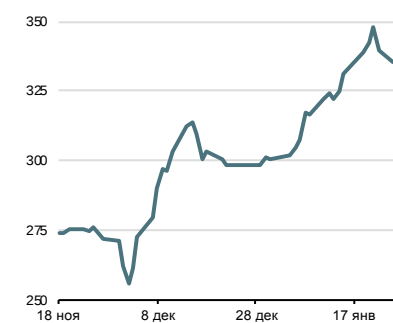
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Условия рынка без изменений

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась неизменной. Стабилизация на долговом и валютном рынках привела к сохранению прежнего уровня рублевых ставок. 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%.

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.

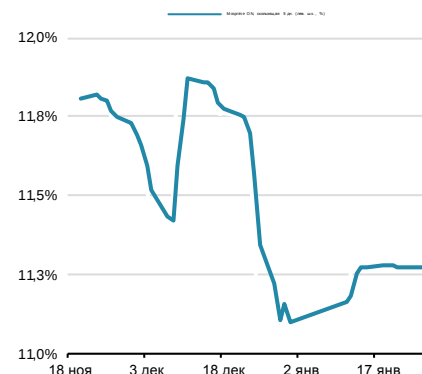
Рубль укрепляется вслед за нефтью

Среда на внутреннем валютном рынке принесла рублю небольшое укрепление. Неопределенность, связанная с реакцией нефтяных цен на данные по запасам в США и итогами заседания ФРС растворилась, что позволило российской валюте продолжить восстановление. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 55 коп. до 80.79 руб. Курс доллара составил 77.67 руб. (-63 коп.), курс евро – 84.60 руб. (-45 коп.). На международном валютном рынке основная валютная пара немного подросла после итогов заседания ФРС и к концу дня достигла отметки \$1.0890.

Реакция нефтяных котировок на данные о росте запасов в США до 85-летнего максимума оказалась противоположной, цена барреля Brent превышала 33 долл. Итоги заседания ФРС с точки зрения развивающихся рынков выглядят умеренно-позитивно. ФРС сохраняет «голубиный» взгляд на темы ужесточения денежно-кредитной политики, отмечая ухудшение экономических условий и снизившиеся инфляционные риски. Таким образом, регулятор дал инвесторам понять, что не намерен в ближайшее время повышать базовую ставку, чем не немного ослабил доллар, но поддержал интерес к рискованным активам и валютам.

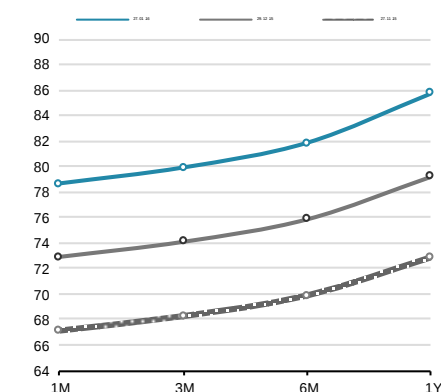
Неопределенность валютного рынка временно сменилась стабилизацией. Панические настроения на рынке устранились, однако для полномасштабного восстановления курсов требует поддержка со стороны нефтяного рынка.

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, 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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Доходности продолжают снижаться

Долговые рынки ЕМ в среду продолжили ценовой рост. Осторожная риторика ФРС на прошедшем заседании поддержала интерес к риску. Между тем, доходности базовых активов никак не отреагировали на итоги этого заседания. В результате суверенные спрэды продолжили сокращаться темпами 5-10 бп. Российские евробонды вчера вновь смотрелись лучше средней динамики ЕМ. Доходности вдоль кривой опустились на 6-11 бп.

Рынок рублевого долга продолжает позитивно отыгрывать динамику нефти и рубля. Прошедшие вчера аукционы Минфина по размещению ОФЗ были успешными. Бумаги с погашением в 2020 г. и 2025 г. были размещены на 25.2 млрд руб. при спросе в 67.9 млрд руб. На вторичном рынке доходности опустились на 10-15 бп: дальний сегмент расположился в пределах 10.25-10.30%, средний участок сместился к 10.35-10.40%.

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
Вертолеты России, БО-02	- / Ba3 / BB	да	10 000	12.26	22.01.2016	28.01.2016	нет / 6.09 г	нет / 10 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
Банк ЗЕНИТ, БО-10	- / B1 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.30	03.12.2015	нет / 1.84 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
Зам.начальника Департамента
Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
Константин Поспелов
Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Максим Симагин
Александр Валканов
Юлия Паршина

bondsales@zenit.ru
m.simagin@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Макроэкономика
Кредитный анализ
Кредитный анализ

Акции
Облигации

Владимир Евстифеев
Наталья Толстошеина
Дмитрий Чепрагин

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

v.evstifeev@zenit.ru
n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
Марина Никишова
Алексей Басов

ibcm@zenit.ru

f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru

Департамент доверительного управления активами

Брокерское обслуживание

Тимур Мухаметшин
Иван Рыжиков

t.mukhametshin@zenit.ru
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.