

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Старт недели на мировых площадках выдался умеренно-негативным. Слабая статистика из Китая напомнила инвесторам о структурной слабости развивающихся экономик, тогда как возобновившееся снижение нефтяных цен оказало давление на котировки акций энергетических компаний /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели улучшилась. Минимальные оттоки ликвидности и ожидание притока новых денег в банковскую систему вчера снизили уровень краткосрочных процентных ставок на 5-10 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке оказался негативным для рубля. Нефтяные котировки после достижения локальных максимумов перешли к снижению, утянув за собой и российскую валюту /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели чуть хуже средней динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 3-6 бп. Рынок рублевого долга вчера оказался под давлением слабеющего рубля /стр. 4/

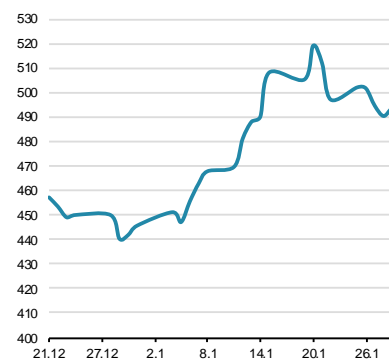
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,95	▲	0,03	1,92	2,34
UST 10-2Y sprd	115	▲	0	114	154
EMBI+Glob.	493	▼	-1	395	519
EMBI+Rus sprd	270	▲	7	215	358
Russia'30 yield	2,87	▼	0,00	2,87	3,72
Денежный рынок					
Libor-3m	0,61	▼	0,00	0,29	0,62
Euribor-3m	-0,16	▼	0,00	-0,16	-0,02
MosPrime-1m	11,75	▼	-0,03	11,50	12,40
Корсчета в ЦБ	1505,6	▼	-241,4	830	2018
Депоз. в ЦБ	458,4	▲	52,4	192	701
NDF RU 3m	79,2	▲	1,9	50	85
Валютный рынок					
USD/RUB	77,328	▲	1,781	61,28	82,45
EUR/RUB	84,209	▲	2,416	68,65	89,66
EUR/USD	1,089	▲	0,006	1,06	1,16
Корзина ЦБ	81,089	▲	2,084	64,91	85,66
DXU Индекс	99,009	▼	-0,597	93,33	100,17
Фондовые индексы					
RTS	730,4	▼	-1,7%	628	898
Dow Jones	16449,2	▼	-0,10%	15666	17918
DAX	9757,9	▼	-0,41%	9392	11636
Nikkei 225	17865	▼	-0,64%	16017	20842
Shanghai Comp.	2688,9	▲	2,26%	2656	4124
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	34,3	▼	-1,31%	34	34
Нефть Brent	34,2	▼	-1,31%	28	54
Золото	1128,4	▼	-0,27%	1051	1184
CRB Index	163,5	▼	-1,96%	156	205

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

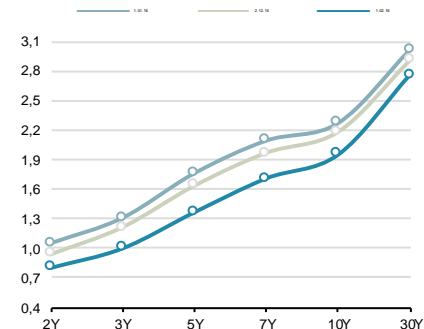
Нефть продолжает правит настроениями

Старт недели на мировых площадках выдался умеренно-негативным. Слабая статистика из Китая напомнила инвесторам о структурной слабости развивающихся экономик, тогда как возобновившееся снижение нефтяных цен оказало давление на котировки акций энергетических компаний.

Активность в перерабатывающей промышленности Китая в прошлом месяце продолжила замедляться. Индекс PMI продолжил снижаться под уровень в 50 п. Поскольку Китай является одним из крупнейших потребителей сырья, котировки сырьевых рынков вновь продолжили снижаться, отбрасывая тень на валюты и активы развивающихся экономик. Кроме того, данные о росте объемов добычи нефти странами ОПЕК в январе свыше установленных квот усилили коррекционное движение нефти.

Главным событием текущей недели станет публикация данных о занятости в США в январе. Если данные будут не сильно хуже ожиданий и предыдущих месяцев, то рынки могут воспринять их как позитивные, поскольку позиция ФРС уже было прояснена в минувшую среду.

Кривая US Treasuries



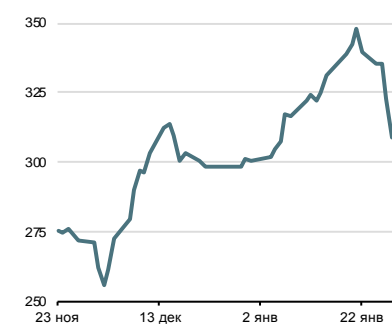
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка улучшаются, ждем пополнения ликвидности

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели улучшилась. Минимальные оттоки ликвидности и ожидание притока новых денег в банковскую систему вчера снизили уровень краткосрочных процентных ставок на 5-10 бп. 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%.

Условия локального денежного рынка должны остаться комфортными на текущей неделе. Если увеличение предложения денег Казначейством не будет нивелировано снижением лимитов на аукционе рублевого репо с ЦБ РФ, процентные ставки должны остаться на текущих значениях.

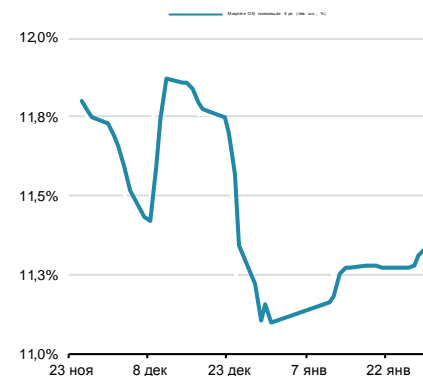
Рубль дешевеет в начале недели вслед за нефтью

Старт недели на внутреннем валютном рынке оказался негативным для рубля. Нефтяные котировки после достижения локальных максимумов перешли к снижению, утянув за собой и российскую валюту. Курс бивалютной корзины вчера поднялся на 2.17 руб. до 80.44 руб. Курс доллара составил 77.31 руб. (+1.88 руб.), курс евро – 84.25 руб. (+2.51 руб.). На международном валютном рынке основная валютная пара поднялась на полфигуры до \$1.0890.

Давление на котировки нефти вчера оказали слабые данные из Китая. Активность в перерабатывающей промышленности страны в январе продолжила снижаться. Кроме того, данные по уровню добычи нефти странами ОПЕК в январе (33.1 млн барр./сутки) также напомнили инвесторам о сохраняющемся переизбытке предложения. Спрос на риск в целом был невысок, инвесторы реализовали коррекционный сценарий после заметного роста во второй половине прошлой недели.

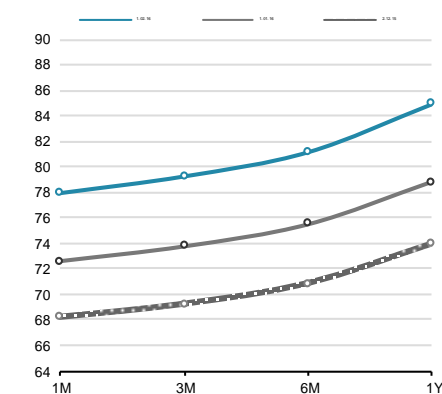
Ближайшая перспектива рубля не выглядит столь радужной. Цены на нефть перешли к коррекции, которая может быть усилена данными о ее запасах в США, которые публикуются в среду. Значительная часть январских потерь в сегменте рискованных активов и валют уже отыграна, а это значит, что для продолжения восстановительного тренда потребуются более заметные новости.

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Аукцион Казначейства	31 день, 200 млрд руб., от 10.8% годовых
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 350 млрд руб., от 10.7% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	200 млрд руб.
Четверг		
Пятница		

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки корректируются

Долговые рынки EM вчера продолжили пятничную коррекцию. Несмотря на это, расширению суверенных спрэдов препятствовал рост доходностей базовых активов. Российские евробонды вчера выглядели чуть хуже средней динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 3-6 бп.

Рынок рублевого долга вчера оказался под давлением слабеющего рубля. Риторика Центробанка на пятничном заседании усиливает риски ужесточения монетарной политики в случае, если рубль продолжит дешеветь, провоцируя рост инфляционных ожиданий. Доходности рынка ОФЗ вчера поднялись в среднем на 12-18 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
Вертолеты России, БО-02	- / Ва3 / ВВ	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- / Ваa1 / -	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	- / Ва2 / ВВ+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	13.51	30.12.2015	нет / 4.26 г
РСХБ, 27	- / Ва2 / ВВ+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	13.51	29.12.2015	нет / 4.26 г
ГТЛК, БО-07	В+ / - / -	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	В- / - / -	да	2 000	н/д / 100%	14.49-14.76	14.76	29.12.2015	нет / 2.54 г
РВК-Финанс, БО-01	- / - / ВВ-	да	3 000	н/д / 100%	13.96-14.22	13.96	28.12.2015	нет / 1.81 г
Роснано, 07	ВВ- / - / -	да	9 000	н/д / 100%	н/д	13.16	25.12.2015	нет / 4.82 г
Абсолют Банк, БО-001Р-01	- / В1 / В+	да	2 000	н/д / 100%	н/д	12.36	25.12.2015	нет / 2.60 г
Атомэнергопром, БО-07	ВВ+ / Ва1 / ВВВ-	да	10 000	н/д / 100%	н/д	11.41	25.12.2015	нет / 5.04 г
Атомэнергопром, БО-08	ВВ+ / Ва1 / ВВВ-	да	5 000	н/д / 50%	н/д	11.41	25.12.2015	нет / 6.27 г
Камаз, БО-13	- / Ва3 / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	10.66	24.12.2015	нет / 7.90 г
ПКТ, 01	- / - / ВВ	да	5 000	н/д / 100%	13.21-13.53	13.53	22.12.2015	нет / 3.82 г
АКБ Пересвет, БО-03 (допвыпуск)	В+ / - / В+	да	2 000	н/д / 100%	н/д	14.18	17.12.2015	нет / 0.56 г
Кубаньэнерго, 001Р-01	NR	нет	3 600	н/д / 100%	н/д	10.71	04.12.2015	нет / 6.42 г
Банк ЗЕНИТ, БО-10	- / В1 / ВВ-	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	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.