

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг двигались в смешанном режиме. Внимание инвесторов сосредоточено на двух факторах: волатильном поведении нефтяных котировок и ослаблении доллара к основным конкурентам в рамках репрайсинга ожиданий ужесточения денежно-кредитной политики ФРС /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась неизменной. Минимальные движения ликвидности на текущей неделе не оказывают давление на уровень краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Четверг на внутреннем валютном рынке не снизил волатильность рубля. Российская валюта четко следует за динамикой нефтяных котировок, которые вчера были крайне нестабильны /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели немного лучше общего динамики бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 7-10 бп. Рынок рублевого долга вчера подрастал в цене в течение дня. Вечернее ослабление рубля вслед за снижением нефтяных котировок рынок ОФЗ не застал /стр. 4/

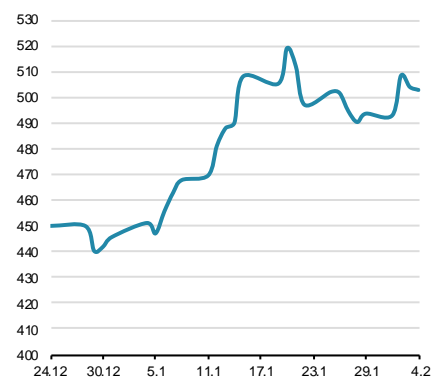
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	1,84	▼	-0,05	1,84	2,34
UST 10-2Y sprd	114	▼	-2	113	152
EMBI+Glob.	503	▼	-1	403	519
EMBI+Rus sprd	274	▼	-10	215	358
Russia'30 yield	2,81	▼	-0,07	2,81	3,72
Денежный рынок					
Libor-3m	0,62	▲	0,00	0,30	0,62
Eunibor-3m	-0,16	▼	0,00	-0,16	-0,02
MosPrime-1m	11,74	■	0,00	11,50	12,27
Корсчета в ЦБ	1314,3	▼	-73,6	830	2018
Депоз. в ЦБ	306,3	▼	-35,9	192	701
NDF RU 3m	78,7	▲	0,1	50	85
Валютный рынок					
USD/RUB	76,851	▲	0,052	61,28	82,45
EUR/RUB	86,153	▲	0,871	68,65	89,66
EUR/USD	1,121	▲	0,010	1,06	1,16
Корзина ЦБ	80,873	▲	0,375	64,91	85,66
DXY Индекс	96,474	▼	-0,814	93,33	100,17
Фондовые индексы					
RTS	697,0	▲	6,0%	628	898
Dow Jones	16416,6	▲	0,49%	15666	17918
DAX	9393,4	▼	-0,44%	9392	11636
Nikkei 225	17045	▼	-1,32%	16017	20809
Shanghai Comp.	2781,0	▼	-0,14%	2656	3994
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	34,7	▼	-0,58%	35	35
Нефть Brent	34,5	▼	-0,58%	28	54
Золото	1155,6	▼	-0,09%	1051	1184
CRB Index	163,5	▼	-0,45%	156	205

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

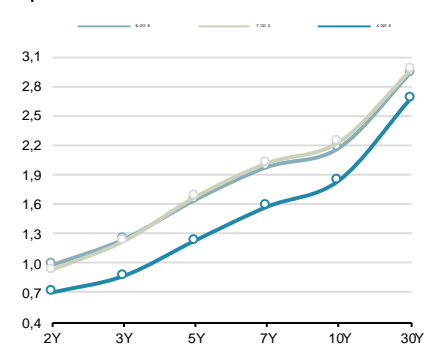
Волатильная нефть приводит к смешанной динамике на рынках

Мировые рынки в четверг двигались в смешанном режиме. Внимание инвесторов сосредоточено на двух факторах: волатильном поведении нефтяных котировок и ослаблении доллара к основным конкурентам в рамках репрайсинга ожиданий ужесточения денежно-кредитной политики ФРС.

Цены на нефть демонстрировали вчера волатильность в пределах 5% внутри дня, определяя настроения на большинстве фондовых площадок. Отсутствие роста нефтяных котировок на фоне ослабления доллара оказывает давление на акции компаний энергетического сектора и далее распространяется на широкий рынок. Во время европейских торгов инвесторов также разочаровали отчетности Credit Suisse и Daimler, что не позволило завершить день ростом.

В США продолжается пересмотр ожиданий потенциальных действий Федрезерва в сторону ужесточения денежно-кредитных условий. Внешнее давление на экономику США растет, тогда как сырьевые рынки снижают инфляционные ожидания. В этих условиях у ФРС нет необходимости срочного повышения базовой процентной ставки. Именно поэтому мы наблюдаем ослабление доллара к евро и йене, чьи Центробанки регулярно расширяют монетарное стимулирование экономики. С точки зрения ожиданий в отношении ФРС, сегодняшняя официальная статистика по рынку труда США за январь может оказаться определяющей. Если инвесторы увидят признаки охлаждения занятости, доллар может продолжить терять позиции, тогда как сильная статистика укрепит американскую валюту. Стоит отметить, что доллар за последние две торговых сессии потерял к евро порядка 3 центов, поэтому реакция на сильные данные может оказаться сильнее, чем на слабые цифры.

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 стабильны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась неизменной. Минимальные движения ликвидности на текущей неделе не оказывают давление на уровень краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.25% годовых, 7-дневные – под 11.30% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.40% (+5 бп).

Условия локального денежного рынка должны остаться комфортными в ближайшие дни. Спрос на ликвидность остается невысоким, а отсутствие существенных отвлечений обеспечит сохранение краткосрочных рублевых ставок на локальных минимумах.

Рубль провел волатильный четверг

Четверг на внутреннем валютном рынке не снизил волатильность рубля. Российская валюта четко следует за динамикой нефтяных котировок, которые вчера были крайне нестабильны. Курс бивалютной корзины вчера поднялся на 39 коп. до 81.11 руб. Курс доллара составил 77.97 руб. (+7 коп.), курс евро – 86.18 руб. (78 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил терять позиции к евро в рамках ожиданий ухудшения экономической статистики в США. По итогам дня основная валютная пара поднялась еще на 1 фигуру до \$1.1210.

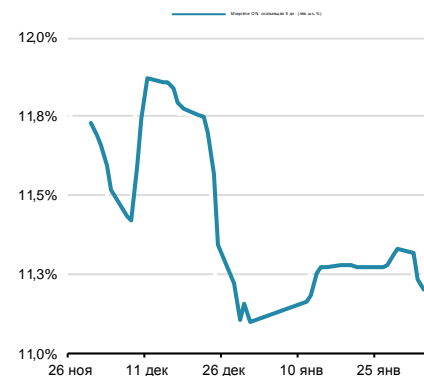
Российская валюта остается без самостоятельных идей, а единственное, чем руководствуются участники рынка – динамикой нефтяных цен. Рубль по-прежнему выглядит наиболее волатильно по сравнению с аналогичными валютами развивающихся экономик, но в целом выглядит с ними в одном ключе в разрезе динамики с начала года. Никакие внутренние факторы при текущей цене нефти не заставят рубль демонстрировать самостоятельные движения. Таким образом, риски ослабления рубля в краткосрочной перспективе остаются существенными.

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		

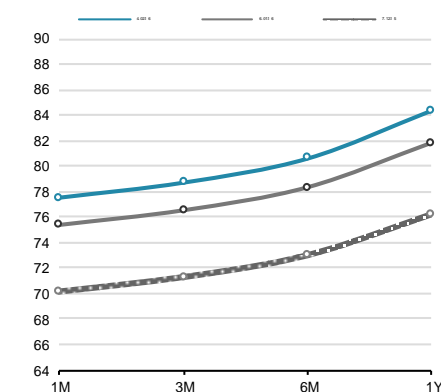
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки растут

Долговые рынки развивающихся экономик вчера продолжили восстанавливаться после негативного старта недели. Несмотря на снижение спроса на риск и локальные минимумы в доходностях базовых активов, суверенные спрэды вчера практически не изменились. Российские евробонды вчера выглядели немного лучше общего динамики бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 7-10 бп.

Рынок рублевого долга вчера подрастал в цена в течение дня. Вечернее ослабление рубля вслед за снижением нефтяных котировок рынок ОФЗ не застал. Доходности кривой ОФЗ в дальнем сегменте снизились на 13-17 бп до 10.13%, на среднем и коротком участках – на 18-19 бп до 10.21-10.24%.

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 / 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	Размещаемый 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	- / Ва2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	13.51	30.12.2015	нет / 4.26 г
РСХБ, 27	- / Ва2 / 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	- / Ва3 / -	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	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	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
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.