

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

В пятницу была опубликована статистика США по занятости в январе, которая оказалась существенно слабее рыночных ожиданий. Несмотря на это, негативная реакция доллара продлилась недолго /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу осталась неизменной. Минимальные движения ликвидности на прошлой неделе не оказали давления на уровень краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

## Валютный рынок

Окончание минувшей недели на внутреннем валютном рынке еще немного ослабило позиции рубля. Низкий спрос на рискованные активы и небольшое снижение нефтяных котировок не оставляют рублю других возможностей, кроме как учитывать в курсах эту негативную динамику /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды выглядели немного хуже средней динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 1-3 бп, тогда как за неделю стаки остались без существенных изменений. Рынок рублевого долга в конце недели не продемонстрировал видимых изменений /стр. 4/

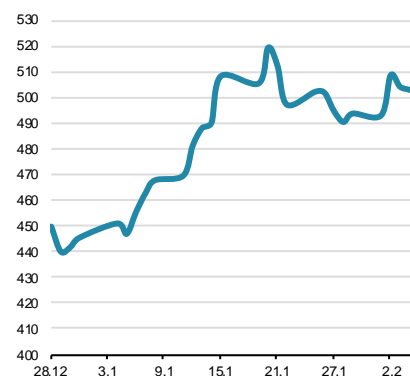
## Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Долговой рынок</b>					
UST -10 yield	1,84	▼	0,00	1,84	2,34
UST 10-2Y sprd	111	▼	-3	111	151
EMBI+Glob.	502	▼	-1	403	519
EMBI+Rus sprd	275	▼	-5	215	358
Russia'30 yield	2,77	▼	-0,04	2,77	3,72
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	0,62	▼	0,00	0,30	0,62
Eunibor-3m	-0,17	▼	0,00	-0,17	-0,02
MosPrime-1m	11,73	▼	-0,01	11,50	12,27
Корсчета в ЦБ	1314,3	▼	-73,6	830	2018
Депоз. в ЦБ	298,9	▼	-7,4	192	701
NDF RU 3m	79,4	▲	0,7	50	85
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	77,537	▲	0,685	61,28	82,45
EUR/RUB	86,491	▲	0,338	68,65	89,66
EUR/USD	1,116	▲	-0,005	1,06	1,16
Корзина ЦБ	81,042	▲	0,560	64,91	85,66
DXY Индекс	97,031	▲	0,557	93,33	100,17
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	738,8	▼	-1,7%	628	898
Dow Jones	16205,0	▼	-1,29%	15666	17918
DAX	9286,2	▼	-1,14%	9286	11636
Nikkei 225	16820	▲	1,12%	16017	20809
Shanghai Comp.	2781,0	▼	-0,63%	2656	3994
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	34,9	▲	0,97%	35	35
Нефть Brent	34,1	▲	0,97%	28	54
Золото	1173,8	▼	-0,73%	1051	1184
CRB Index	161,9	▼	-0,93%	156	205

Источник: Bloomberg, ЦБ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Рынок труда США: хуже ожиданий, но доллар устоял

В пятницу была опубликована статистика США по занятости в январе, которая оказалась существенно слабее рыночных ожиданий. Несмотря на это, негативная реакция доллара продлилась недолго. Вслед за снижением вероятности скорого ужесточения денежно-кредитной Федрезервом, на рынке начали муссироваться опасения за мировую экономику и риски охлаждения темпов роста американской экономики.

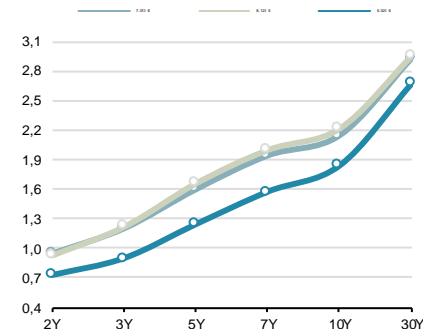
Число созданных рабочих мест в январе составило лишь 151 тыс. при ожиданиях рост на 190 тыс. Более того, данные за декабрь были пересмотрены со снижением на 30 тыс. до 262 тыс. Несмотря на это, уровень безработицы снизился на 0.1 пп до 4.9%. Данные оказались более слабыми, чем ожидалось, и в части среднечасового заработка, темпы роста которого замедлились с 2.7% г/г до 2.5% г/г. Слабость данных рынка труда США провоцирует у инвесторов опасения замедления как мировой экономики, так и темпов роста ВВП США. Доллар, после временной спекулятивной слабости перешел к укреплению, а доходности базовых активов устремились вниз, обновив локальные минимумы.

На текущей неделе главным событием для рынков может стать выступление главы ФРС США в Конгрессе в среду и четверг. Если тон заявлений Йеллен будет еще более осторожным, чем на январском заседании, у рынков может появиться повод для новой волны продаж.

## Рынок труда США

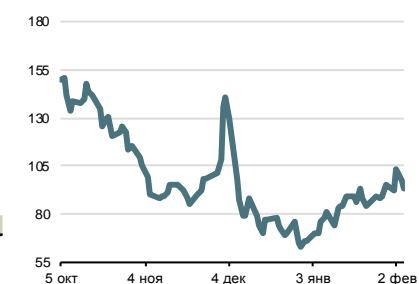
	апр15	май15	июн.15	июл.15	авг.15	сен.15	окт.15	ноя.15	дек.15	январ.16	изм-е
<b>Рабочая сила, млн. чел</b>	157,1	157,5	157,0	157,1	157,1	156,7	157,0	157,4	157,8	158,3	0,5
-Трудоустроено	148,5	148,8	148,7	148,8	149,0	148,8	149,1	149,4	149,9	150,5	0,6
-Уволено	8,5	8,7	8,3	8,3	8,0	7,9	7,9	7,9	7,9	7,8	-0,1
<b>Безработица, %</b>	5,4	5,5	5,3	5,3	5,1	5,1	5,0	5,0	5,0	4,9	-0,1
<b>Изм. занятости вне с/х, тыс. чел.</b>	187,0	260,0	231,0	223,0	153,0	137,0	298,0	280,0	262,0	151,0	-111,0
-Частный сектор	189,0	252,0	227,0	195,0	125,0	249,0	304,0	279,0	251,0	158,0	-93,0
-Госсектор	-2,0	8,0	4,0	28,0	28,0	-12,0	-6,0	1,0	11,0	-7,0	-18,0
<b>Длительная безработица, тыс. чел.</b>	2525	2502	2121	2180	2187	2104	2142	2054	2085	2089	4,0
<b>Неплонная занятость по экон. причинам, тыс. чел.</b>	6580	6652	6505	6325	6483	6036	5797	6085	6022	5988	-34

## Кривая US Treasures



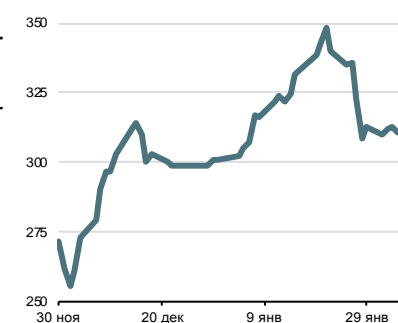
Источник: Bloomberg

## 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 в пятницу осталась неизменной. Минимальные движения ликвидности на прошлой неделе не оказали давления 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 11.35% (-5 бп).

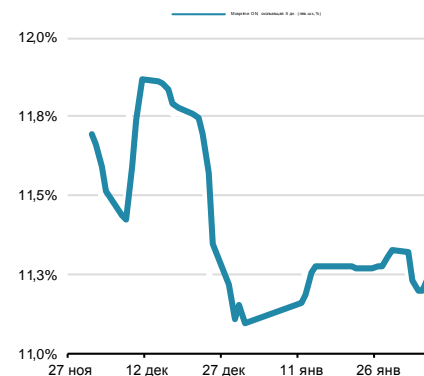
На текущей неделе Условия локального денежного рынка должны остаться комфортными. Запланированные оттоки ликвидности перекрываются новым денежным предложением со стороны ЦБ РФ и Казначейства, что должно помочь удержать текущий относительно низкий уровень рублевых ставок.

## Рубль завершил неделю умеренными потерями

Окончание минувшей недели на внутреннем валютном рынке еще немного ослабило позиции рубля. Низкий спрос на рискованные активы и небольшое снижение нефтяных котировок не оставляют рублю других возможностей, кроме как учитывать в курсах эту негативную динамику. Курс бивалютной корзины в пятницу поднялся на 38 коп. до 81.49 руб. Курс доллара составил 77.47 руб. (+50 коп.), курс евро – 86.41 руб. (+23 коп.). На международном валютном рынке доллар укрепился к евро, несмотря на публикацию относительно слабых данных по занятости в США в январе. По итогам дня основная валютная пара опустилась на полфигуры до \$1.1150.

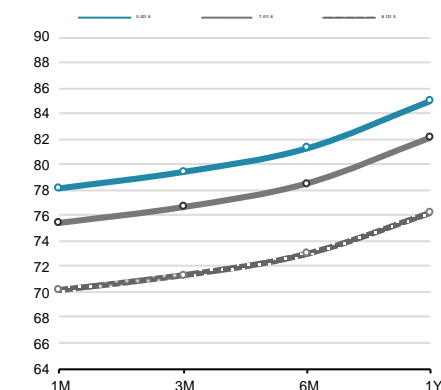
Российская валюта продолжает реагировать лишь на волатильность нефтяных котировок, игнорируя прочие факторы. Внутренних идей для укрепления рубля пока не наблюдается, однако отток иностранного капитала из российских активов существенно замедлился. Текущий диапазон цен по нефти сорта Brent 30-36 долл. за барр. выглядит неустойчивым, риск выхода из него в любую сторону довольно велик. На мой взгляд, поводов для очередного захода нефтяных котировок под уровень 30 долл. за барр. больше, чем шансы на дальнейший рост. Причиной может стать как поток негативных новостей по нефтяному рынку или глобальной экономике, так и движение основной валютной пары вниз в рамках коррекции.

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, 100 млрд руб., от 10.8% годовых
	Аукцион ЦБ	312-П, 3 месяца
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 250 млрд руб., от 10.7% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	250 млрд руб.
Четверг	Возврат ЦБ	500 млрд руб. по 3-месячному аукциону 312-П
	Возврат в бюджет	100 млрд руб. в рамках 14-дневного репо

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

# Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Долговые рынки завершили неделю с нейтральным результатом

Долговые рынки развивающихся экономик в пятницу немного подрастали, несмотря на снижение спроса на рискованные активы, укрепление доллара и минимальные доходности базовых активов. Российские евробонды выглядели немного хуже средней динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 1-3 бп, тогда как за неделю ставки остались без существенных изменений.

Рынок рублевого долга в конце недели не продемонстрировал видимых изменений. Волатильность рубля вслед за нефтяными котировками сохранила конфигурацию кривой ОФЗ прежней. Доходности в дальнем сегменте снизились на 1-3 бп до 10.10-10.15%, на среднем и коротком участках – на 2-4 бп до 10.15-10.25%.

# 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
--------	------------------	------------------------------------	------------------------------	-----------------------------	----------------	-----------------	----------------------	-------------------

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
Вертолеты России, БО-02	- / Ba3 / BB	да	10 000	н/д / 100%	н/д	12.26	28.01.2016	нет / 6.09 г
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-001Р-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, 001Р-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>

<b>Начальник Департамента</b>	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Виталий Киселев	v.kiselev@zenit.ru
<b>Управление продаж</b>		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
<b>Аналитическое управление</b>		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
<b>Управление рынков долгового капитала</b>		ibcm@zenit.ru
Рублевые облигации	Фарида Ахметова	f.akhmetova@zenit.ru
	Марина Никишова	m.nikishova@zenit.ru
	Алексей Басов	a.basov@zenit.ru
<b>Департамент доверительного управления активами</b>		
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.