

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Старт недели на мировых площадках сохранил негативное отношение инвесторов к риску. Пятничные данные по рынку труда инвесторы расценивают как очередную угрозу росту мировой экономики, тогда как поводов для позитива остаётся всё меньше /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера заметно улучшилась. Ставки овернайт опустились ниже уровня ключевой ставки ЦБ РФ, сигнализируя об избытке рублевой ликвидности на рынке /стр. 3/

## Валютный рынок

Новая неделя на внутреннем валютном рынке началась с новых потерь для рубля. Рубль был стабилен в первой половине дня, однако усиление темпов снижения нефтяных котировок вечером привело к соответствующей реакции рубля /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские еврообонды не поддались панике и выглядели нейтрально на общем фоне EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 7-11 бп. Рынок рублевого долга вновь дешевел под натиском слабеющего рубля, который рушит ожидания смягчения денежно-кредитной политики ЦБР в ближайшее время /стр. 4/

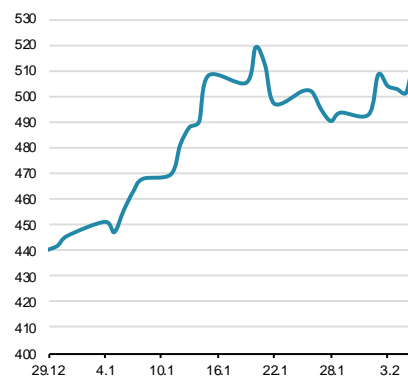
## Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Долговой рынок</b>					
UST -10 yield	1,75	▼	-0,09	1,75	2,34
UST 10-2Y sprd	108	▼	-3	108	151
EMBI+Glob.	520	▲	19	403	520
EMBI+Rus sprd	290	▲	1	215	358
Russia'30 yield	2,76	▼	-0,01	2,76	3,72
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	0,62	▼	0,00	0,30	0,62
Euribor-3m	-0,17	▼	0,00	-0,17	-0,02
MosPrime-1m	11,70	▼	-0,03	11,50	12,22
Корсчета в ЦБ	957,9	▼	-318,8	830	2018
Депоз. в ЦБ	680,1	▲	362,6	192	701
NDF RU 3m	79,3	▼	-0,1	63	85
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	77,98	▲	0,444	61,28	82,45
EUR/RUB	87,292	▲	0,801	68,65	89,66
EUR/USD	1,119	▲	0,004	1,06	1,16
Корзина ЦБ	82,763	▲	0,531	64,91	85,66
DXY Индекс	96,57	▼	-0,461	93,33	100,17
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	704,0	▼	-0,6%	628	898
Dow Jones	16027,1	▼	-1,10%	15666	17918
DAX	8979,4	▼	-3,30%	8979	11636
Nikkei 225	17004	▼	-5,40%	16017	20809
Shanghai Comp.	2781,0	▼	-0,63%	2656	3994
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	33,5	▲	0,36%	33	33
Нефть Brent	32,9	▲	0,36%	28	54
Золото	1189,3	▲	0,06%	1051	1189
CRB Index	160,6	▼	-0,84%	156	203

Источник: Bloomberg, ЦБ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

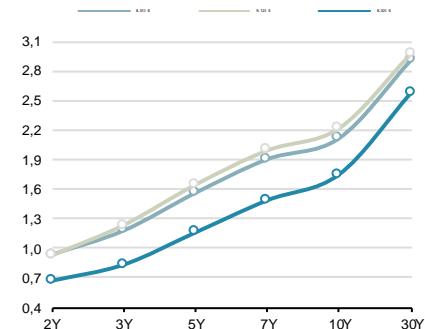
## Рынки снижаются без новых новостей

Старт недели на мировых площадках сохранил негативное отношение инвесторов к риску. Пятничные данные по рынку труда инвесторы расценивают как очередную угрозу росту мировой экономики, тогда как поводов для позитива остаётся всё меньше.

В понедельник значимых событий не было, инвесторы переваривали новостной поток пятницы, когда были опубликованы слабые данные по занятости в США за январь. Эти цифры заверили инвесторов в том, что у Федрезерва нет поводов для спешки в цикле ужесточения денежно-кредитной политики, при этом инфляционные ожидания остаются низкими.

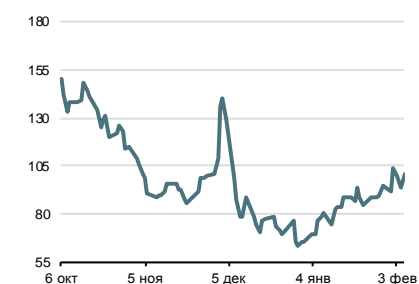
На текущей неделе главным событием для рынков может стать выступление главы ФРС США в Конгрессе в среду и четверг. Если тон заявлений Йеллен будет ещё более осторожным, чем на январском заседании, у рынков может появиться повод для новой волны продаж.

Кривая US Treasuries



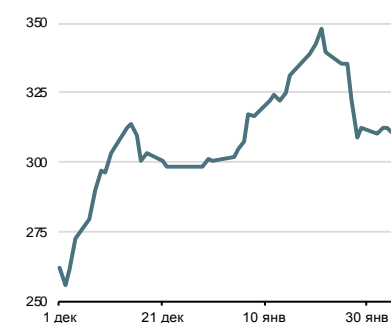
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Ставки МБК резко снизились

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера заметно улучшилась. Ставки овернайт опустились ниже уровня ключевой ставки ЦБ РФ, сигнализируя об избытке рублевой ликвидности на рынке. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.85% годовых (-40 бп), 7-дневные – под 11.15% годовых (-15 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.30% (-5 бп).

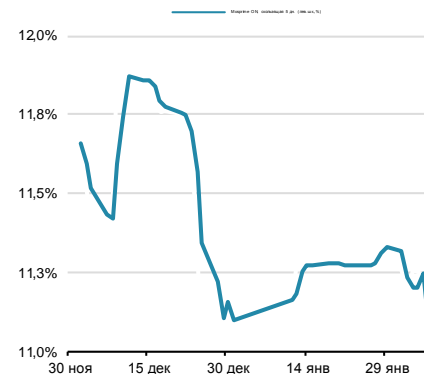
На текущей неделе условия локального денежного рынка должны остаться комфортными. Запланированные оттоки ликвидности перекрываются новым денежным предложением со стороны ЦБ РФ и Казначейства, что должно помочь удержать уровень рублевых ставок вблизи размера ключевой ставки ЦБ.

## Негативный старт недели для рубля

Новая неделя на внутреннем валютном рынке началась с новых потерь для рубля. Рубль был стабилен в первой половине дня, однако усиление темпов снижения нефтяных котировок вечером привело к соответствующей реакции рубля. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 1.26 руб. до 82.76 руб. Курс доллара составил 78.54 руб. (+1.07 руб.), курс евро – 87.91 руб. (+1.50 руб.). На международном валютном рынке доллар вновь начал сдавать позиции, опасаясь потенциальных заявлений главы ФРС в Конгрессе во второй половине недели. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 30 бп до \$1.1190.

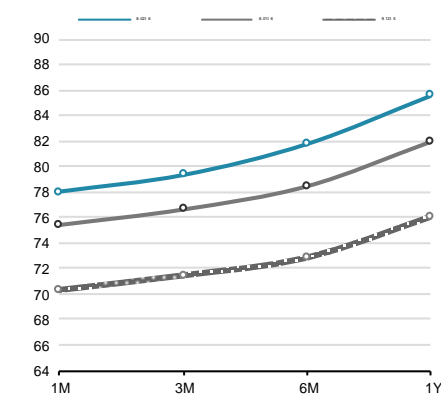
Цены на нефть вчера потеряли около 3.5%, что не позволила валютам развивающихся экономик устоять от снижения. Впрочем, рубль выглядит на уровне средней динамики валют нефтедобывающих стран, которая чуть хуже общей динамики валют EM. Внутренние условия для рубля по-прежнему нейтральны: объем рублевой ликвидности в избытке, при этом налоговый период февраля стартует лишь на следующей неделе. Общее настроение на внешних площадках выглядит умеренно-негативным: спрос на рискованные активы и валюты минимален, тогда как доходности защитных активов близки к своим историческим минимумам. Таким образом, текущая ситуация не предполагает потенциала существенного роста российской валюты, курс доллара, вероятно, останется в диапазоне 75-80 руб.

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.
	Возврат ЦБ	500 млрд руб. по 3-месячному аукциону 312-П
Четверг		
Пятница	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 вновь дешевеют

Долговые рынки развивающихся экономик вчера не нашли поводов для роста. Снижение цен на сырьевых площадках, низкий спрос на риск и повышенный интерес к защитным активам провоцирует продажи. Суверенные спрэды вчера существенно расширились (в среднем на 20 бп), отражая в том числе и резкое снижение доходностей базовых активов, которые сегодня торгуются близко к историческим минимумам. Российские евробонды не поддались панике и выглядели нейтрально на общем фоне EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 7-11 бп.

Рынок рублевого долга вновь дешевел под натиском слабеющего рубля, который рушит ожидания смягчения денежно-кредитной политики ЦБР в ближайшее время. Доходности вдоль кривой ОФЗ поднялись на 4-10 бп: дальние выпуски расположились в пределах 10.19-10.22%, средние и краткосрочные – на 10.34-10.39%.

# 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>	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
<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.