

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг приостановили рост, наблюдавшийся в предыдущие 5 торговых дней. Инвесторы находятся в ожидании данных о занятости в США в феврале, которые способны повлиять на ожидания изменения монетарной политики ФРС США /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера вновь остались без изменений. Прошедший 3-месячный аукцион ЦБ РФ под залог нерыночных активов преподнес сюрприз – объем размещения составил лишь 50 млрд руб. /стр. 3/

Валютный рынок

Четверг на внутреннем валютном рынке оказался волатильным для рубля, что напрямую связано с аналогичным поведением нефтяных котировок. Российская валюта игнорирует влияние прочих факторов, предпочитая не демонстрировать самостоятельную динамику /стр. 3/

Российский долговой рынок

Доходности российских евробондов вчера снизились на 1-5 бп, что в целом соответствовало средней динамике бондов EM. Рынок рублевого долга вчера также дорожал, отыгрывая позитивную динамику рубля вечером среды /стр. 4/

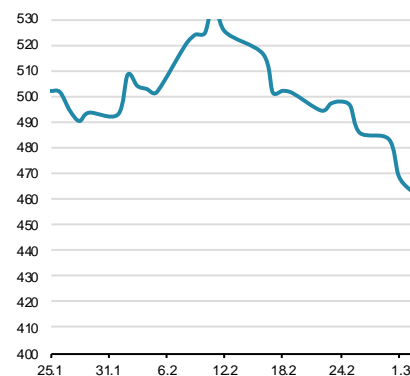
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	1,84	▼	-0,01	1,66	2,34
UST 10-2Y sprd	99	▼	-1	96	151
EMBI+Glob.	462	▼	-2	403	538
EMBI+Rus sprd	247	■	0	215	358
Russia'30 yield	2,39	▼	-0,02	2,37	3,72
Денежный рынок					
Libor-3m	0,63	▲	0,00	0,32	0,64
Euribor-3m	-0,21	▼	0,00	-0,21	-0,03
MosPrime-1m	11,71	■	0,00	11,50	12,08
Корсчета в ЦБ	1525,4	▲	53,5	830	2018
Депоз. в ЦБ	281,5	▼	-15,0	192	1008
NDF RU 3m	74,8	▼	-0,3	63	85
Валютный рынок					
USD/RUB	73,074	▲	0,021	61,28	82,45
EUR/RUB	79,99	▲	0,272	68,65	90,63
EUR/USD	1,096	▲	0,009	1,06	1,15
Корзина ЦБ	76,071	▲	0,082	64,91	85,66
DXY Индекс	97,582	▼	-0,622	93,93	100,17
Фондовые индексы					
RTS	798,6	■	0,0%	628	898
Dow Jones	16943,9	▲	0,26%	15660	17918
DAX	9751,9	▼	-0,25%	8753	11382
Nikkei 225	16960	▲	0,32%	14953	20223
Shanghai Comp.	2859,8	▲	0,38%	2656	3994
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	37,9	▲	0,84%	38	38
Нефть Brent	37,1	▲	0,84%	28	53
Золото	1264,2	▼	-0,22%	1051	1264
CRB Index	165,0	▼	-0,19%	155	203

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

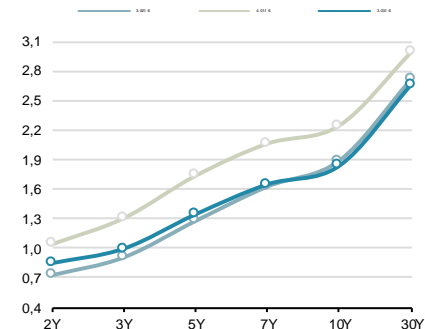
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки закончили 5-дневное «ралли»

Мировые рынки в четверг приостановили рост, наблюдавшийся в предыдущие 5 торговых дней. Инвесторы находятся в ожидании данных о занятости в США в феврале, которые способны повлиять на ожидания изменения монетарной политики ФРС США.

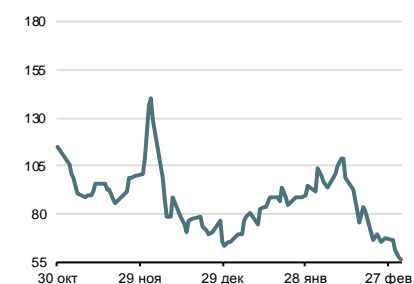
Как ожидается, прирост новых рабочих мест в прошлом месяце составил 195 тыс., а показатель безработицы остался на уровне 4.9%. Данные агентства ADP были более оптимистичными, однако корреляция между ними и официальными данными за последние 3 месяца снижается. Если цифры окажутся сильнее ожиданий, то фондовые рынки получат дополнительный импульс к росту, при этом укрепление доллара на этом фоне вряд ли будет препятствовать продолжению «ралли».

Кривая US Treasuries



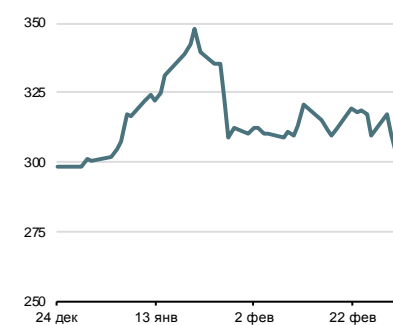
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

ЦБ ограничивает ликвидность

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера вновь остались без изменений. Прошедший 3-месячный аукцион ЦБ РФ под залог нерыночных активов преподнес сюрприз – объем размещения составил лишь 50 млрд руб. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.15% годовых, 7-дневные – под 11.25% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день - под 11.15% (-5 бп).

Обстановка на денежном рынке может ухудшиться на следующей неделе. Чистый отток по инструменту 312-П составит 350 млрд руб., кроме того предстоят возвраты в ПФР и ВЭБ. Таким образом, ситуация с ликвидностью может немного ухудшиться на следующей сокращенной рабочей неделе.

Рубль продолжает следовать лишь за нефтью

Четверг на внутреннем валютном рынке оказался волатильным для рубля, что напрямую связано с аналогичным поведением нефтяных котировок. Российская валюта игнорирует влияние прочих факторов, предпочитая не демонстрировать самостоятельную динамику. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 41 коп. до 76.33 руб. Курс доллара составил 73.17 руб. (+10 коп.), курс евро – 80.19 руб. (+79 коп.). На международном валютном рынке евро почувствовал поддержку от невыразительной статистики из США. Несмотря на ожидания смягчения денежно-кредитной европейским Центробанком, основная валютная пара поднялась почти на 1 фигуру до \$1.0960.

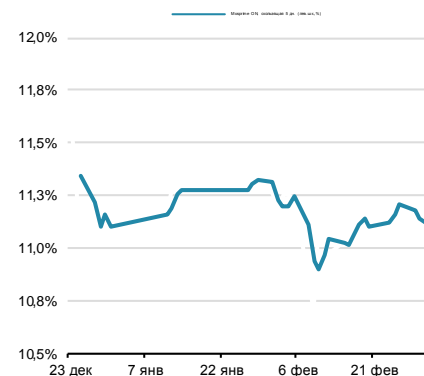
Цены на нефть вчера вели себя нервозно, однако к концу дня они все же смогли подрасти. Отсутствие новостей от нефтедобывающих стран не позволяет котировкам нефти удерживать локальные минимумы, особенно в периоды снижения спроса на рискованные активы. Между тем, рубль не реагирует ни на внутренние экономические ожидания, ни на факторы риска возникновения дефицита ликвидности на внутреннем денежно-кредитном рынке.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Уплата налогов	Налог на прибыль (~100 млрд руб.)
	Возврат ВЭБу	55 млрд руб.
	Возврат ПФР	26 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 200 млрд руб., от 10.7% годовых
	Возврат ВЭБу	25
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	200 млрд руб.
Четверг	Возврат ВЭБу	30 млрд руб.
	Аукцион ЦБ	312-П, 3 мес.
Пятница	Возврат в бюджет	200 млрд руб.

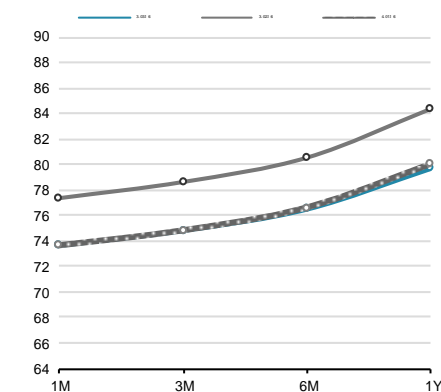
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки подросли

Долговые рынки EM вчера возобновили положительную ценовую динамику. Умеренный спрос на риск, стабильность доходностей базовых активов и небольшой рост нефтяных котировок привели к символическому сокращению суверенных спредов. Доходности российских евробондов вчера снизились на 1-5 бп, что в целом соответствовало средней динамике бондов EM.

Рынок рублевого долга вчера также дорожал, отыгрывая позитивную динамику рубля вечером среды. Доходности рынка ОФЗ обновили локальные минимумы, снизившись на 7-12 бп. Надежда на снижение ключевой ставки ЦБ РФ в текущем полугодии еще актуальна, что позволяет позитивно переоценивать перспективы рублевых бондов с каждым витком укрепления национальной валюты.

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
Тойота Банк, 01	Aa3 / AA1 / A	да	3 000	11.67-11.94	03.03.2016	10.03.2016	нет / 1.84 г	2 г / 3 г
РГС Недвижимость, БО-П03	NR	нет	2 000	14,75	01.03.2016	03.03.2016	нет / 1 г	1 г / 5 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
ВЭБ, ПБО-001Р-01	BB+ / Ba1 /BBB-	да	19 575	н/д / 100%	н/д	11,6	29.02.2016	нет / 6.03 г
Магнит, БО-001Р-02	BB+ / - / -	да	10 000	н/д / 100%	н/д	11,51	29.02.2016	нет / 1.84 г
ХК Металлоинвест, БО-07	BB / Ba2 /BB	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12,26	25.02.2016	нет / 1 г
Русфинанс банк, БО-12	BB+ / Ba2 /BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11,99	25.02.2016	нет / 1 г
Норильский Никель, БО-05	BBB- / Ba1 /BBB-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	11,94	19.02.2016	нет / 6.16 г
Первый контейнерный терминал, 02	- / - / BB	да	5 000	н/д / 100%	13.32-13.53	13,53	19.02.2016	нет / 3.83 г
Трансфин-М, БО-42	B / - / -	да	2 500	н/д / 100%	н/д	13,42	19.02.2016	нет / 1 г
Абсолют Банк, БО-001Р-02	- / B1 / B+	да	1 500	н/д / 100%	н/д	11,29	17.02.2016	нет / 2.32 г
Татфонбанк, БО-17	B / B3 / -	да	2 000	н/д / 100%	13.96-16.10	15,03	16.02.2016	нет / 1 г
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

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
Макроэкономика/кредитный анализ	Кирилл Сычев	k.sychev@zenit.ru
Кредитный анализ	Евгений Чердаков	e.cherdakov@zenit.ru
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	d.chepragin@zenit.ru
Акции	Евгения Лобачева	eugenia.lobacheva@zenit.ru
Управление рынков долгового капитала		ibcm@zenit.ru
Рублевые облигации	Денис Ручкин	d.ruchkin@zenit.ru
	Фарида Ахметова	f.akhmetova@zenit.ru
	Марина Никишова	m.nikishova@zenit.ru
	Вера Панова	vera.panova@zenit.ru
	Алексей Басов	a.basov@zenit.ru
	Екатерина Гашигуллина	e.gashigullina@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.