

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Итоги декабрьского заседания Федрезерва принесли рынкам разочарование. Регулятор ожидаемо повысил базовую процентную ставку, однако риторика в отношении будущих повышений несколько ужесточилась по сравнению с прошлыми заседаниями /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь осталась без существенных изменений. Уровень краткосрочных процентных ставок находится на минимальных значениях месяца в преддверии старта налогового периода/стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера протекали в условиях умеренной понижательной коррекции рубля, которая к усилилась к вечеру после итогов заседания ФРС /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дорожали активнее средней динамики бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 6-8 бп. Рынок рублевого долга второй день подряд не демонстрирует видимых изменений /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,57 ▲	0,10	1,36	2,57
UST 10-2Y sprd	130 ▼	0	75	133
EMBI+Glob.	364 ▼	-6	348	435
EMBI+Rus sprd	135 ▼	-4	143	229
Russia'30 yield	2,46 ▲	0,04	2,17	2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	0,96 ▲	0,00	0,62	0,96
Euribor-3m	-0,32 ■	0,00	-0,32	-0,26
MosPrime-1m	10,61 ■	0,00	10,42	10,78
Корсчета в ЦБ	2372,6 ▲	223,0	1078	2559
Депоз. в ЦБ	540,0 ▲	37,6	257	1428
NDF RU 3m	63,2 ▲	1,5	62	69
Валютный рынок				
USD/RUB	62,134 ▲	1,473	60,66	66,98
EUR/RUB	65,454 ▲	1,015	64,44	75,00
EUR/USD	1,054 ▼	-0,009	1,05	1,14
Корзина ЦБ	63,013 ▲	1,280	62,36	70,49
ДХУ Индекс	101,76 ▲	0,690	93,53	101,76
Фондовые индексы				
RTS	1148,9 ▼	-1,4%	889	1164
Dow Jones	19792,5 ▼	-0,60%	17140	19911
DAX	11314,1 ▲	0,62%	9269	11314
Nikkei 225	19254 ▲	0,10%	14952	19254
Shanghai Comp.	3140,5 ▼	-0,73%	2833	3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	54,7 ▲	0,63%	55	55
Нефть Brent	53,9 ▲	0,63%	42	56
Золото	1142,9 ▼	-0,54%	1143	1366
CRB Index	191,8 ▼	-0,86%	177	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

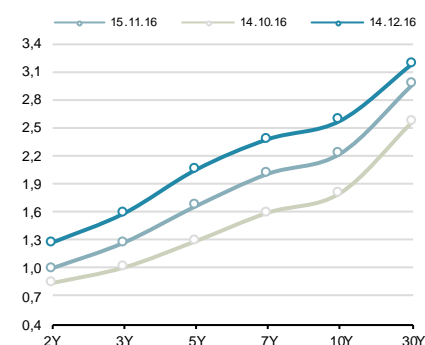
Заседание ФРС омрачило рынки

Итоги декабрьского заседания Федрезерва принесли рынкам разочарование. Регулятор ожидаемо повысил базовую процентную ставку, однако риторика в отношении будущих повышений несколько ужесточилась по сравнению с прошлыми заседаниями.

ФРС отмечает умеренные темпы роста экономики, отмечая по-прежнему слабый рост доходов домохозяйств и низкую инвестиционную активность бизнеса. Вместе с тем, Федрезерв сохраняет позитивные ожидания, планку прогнозов роста в среднем на 0.1 пп. Прогноз по росту ВВП на 2017 г. был поднят с 1.9-2.2% до 1.9-2.3%, по инфляции (дефлятору потребительских расходов) – до 1.7-2.0% (1.95 – ранее). Таким образом, члены комитета в среднем ожидают три повышения базовой процентной ставки в следующем году вместе прежних двух повышений. Именно это стало поводом для укрепления доллара и роста доходностей базовых активов, одновременно оказав давление и на фондовые рынки. Доллар укрепился на 1 фигуру к евро, доходность 10-летних UST подскочила на 2.57% (+10 бп), обновив локальные максимумы.

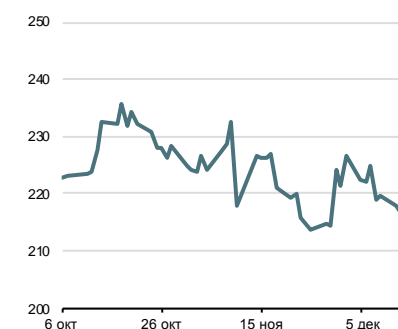
Несмотря на весь пессимизм рынков, заметная реакция является не столько признаком разочарования от более жесткой позиции ФРС, что было ожидаемо, сколько очередным свидетельством безосновательности прежнего роста и сигналом перекупленности.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Сегодня стартует налоговый период декабря

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь осталась без существенных изменений. Уровень краткосрочных процентных ставок находится на минимальных значениях месяца в преддверии старта налогового периода. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.35% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 10.50% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.35% годовых.

На текущей неделе стартует налоговый период декабря. Размер оттоков на уплату основных налогов мы оцениваем в 1.4 трлн руб., при этом на уплату страховых взносов сегодня потребуется порядка 600 млрд руб. С учетом этого, ставки МБК, вероятно, лишены потенциала снижения.

Рубль скорректировался вниз после итогов заседания ФРС

Торги на внутреннем валютном рынке вчера протекали в условиях умеренной понижательной коррекции рубля, которая к вечеру после итогов заседания ФРС. Курс бивалютной корзины вчера вырос на 1.21 руб. до 63.52 руб. Курс доллара составил 62.10 руб. (+1.49 руб.), курс евро – 65.26 руб. (+87 коп.). На международном валютном рынке доллар почувствовал поддержку от намерений ФРС повысить три раза базовую процентную ставку в следующем году. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 1 фигуру, закрывшись на отметке \$1.0520.

Цены на нефть корректируются вслед за укреплением доллара и общим снижением спроса на риск в условиях ужесточения прогнозов ФРС по будущим повышениям базовой процентной ставки. Кроме того, с начала декабря цен на нефть выросли почти на 15%, при этом заметных коррекционных откатов не было. Таким образом, условно неожиданное повышение числа повышений fed fund в следующем году скорее стало поводом для реализации коррекционного сценария.

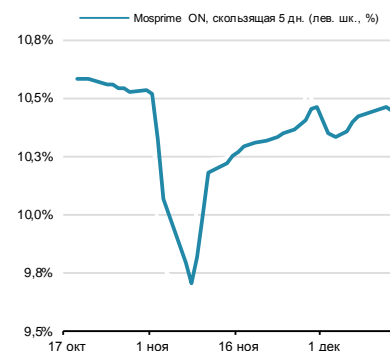
Разное влияние на рубль таких факторов как динамика нефти, налоговый период и приватизация пакета акций Роснефти приводит к не совсем привычным движениям курсов. Давление с внешних рынков ограничено воспринимается рублем и выглядит скорее, как повод для коррекции. В ближайшее время рублевая цена нефти должна остаться в диапазоне 3300-3500 руб.

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	22 дня \$0.5 млрд, от 0.7% годовых
	Возврат Казначейству	40 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	7 дней 250 млрд руб., от 9.6% годовых
Среда	Возврат Казначейству	250 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	В рамках репо с ОФЗ 250 млрд руб.

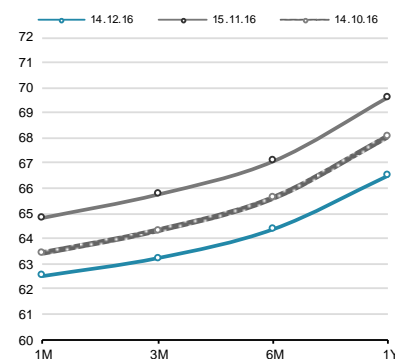
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды увернулись от удара, ОФЗ стабильны

Внешние долговые рынки EM вчера подрастали, несмотря на итоги заседания ФРС. Доходности базовых активов подскочили на 7-10 бп, что в итоге привело к заметному сокращению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера дорожали активнее средней динамики бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 6-8 бп.

Рынок рублевого долга второй день подряд не демонстрирует видимых изменений. Ни коррекция рубля, на общее снижение спроса на риск пока никак не отражается на котировках. Вчера Доходности кривой ОФЗ снизились на 2-4 бп.

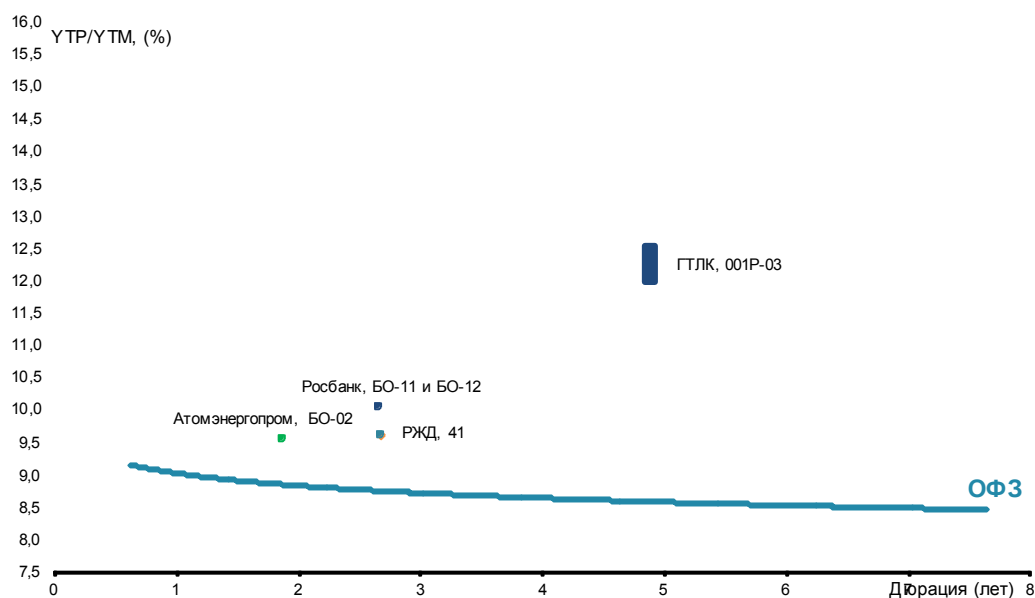
Первичный рынок

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
ГТЛК, 001P-03	BB- / Ba2 / BB-	да	от 5 000	12.01-12.44	н/д	н/д	нет / 4.89 г	нет / 7 лет
РЖД, 41	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	9,62	07.12.2016	15.12.2016	нет / 2.68 г	3 г / 15 лет
Атомэнергпромп, БО-02	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	9,55	09.12.2016	15.12.2016	нет / 1.87 г	2 г / 10 лет
Росбанк, БО-11 и БО-12	- / Ba2 / BBB-	да	10 000	10,04	12.12.2016	20.12.2016	нет / 2.66 г	3 г / 10 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/Размещ. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ,	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Камаз, БО-14	- / B1 / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	10,17	12.12.2016	нет / 8.09 г
Силовые машины, БО-05	- / Ba2 / -	да	5 000	н/д / 100%	10.51-10.78	10,51	12.12.2016	нет / 2.65 г
Воронеж-аква инвест, БО-02	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	12,42	08.12.2016	нет / 0.73 г
ЭР-Телеком Холдинг, ПБО-02	B+ / - / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11,15	07.12.2016	нет / 3.98 г
Газпромбанк, БО-02	BB+ / Ba2 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	9.99-10.25	10,20	02.12.2016	нет / 1.86 г
ФСК ЕЭС, БО-02	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	н/д	9,68	29.11.2016	нет / 4.04 г
ГК Автодор, БО-001P-01	- / - / BBB-	да	10 000	2.5 / 100%	10.78-11.04	10,51	25.11.2016	нет / 3.37 г
АФК Система, 001P-05	BB / Ba3 / BB-	да	10 000	н/д / 100%	10.17-10.37	10,15	25.11.2016	нет / 2.82 г
ДОК-15, 01	NR	нет	1 800	0.9 / 100%	н/д	18,12	16.11.2016	нет / 4.97 г
Атомэнергпромп, БО-01	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	9,55	14.11.2016	нет / 1.87 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

Валютные и рублевые облигации

Александр Валканов

bondsales@zenit.ru

Валютные и рублевые облигации

Юлия Паршина

a.valkanov@zenit.ru

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

Наталья Пастарнак

n.pastarnak@zenit.ru

Департамент доверительного управления активами

Тимур Мухаметшин

t.mukhametshin@zenit.ru

Брокерское обслуживание

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.