

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в пятницу торговались в смешанном режиме. Оптимизм инвесторов поубавился после итогов заседания Федерезерва США, на котором регулятор не только ожидаемо поднял базовую процентную ставку, но и ужесточил риторику на 2017 г. /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка немного улучшилась за минувшую неделю. Несмотря на старт декабрьского налогового периода и уплату страховых взносов в фонды, уровень краткосрочных процентных ставок снизился на 10-15 бп. /стр. 3/

Валютный рынок

Завершение недели на внутреннем валютном рынке принесло рублю потери, которые вновь вывели его в зону технической перекупленности. Цены на нефть прибавили 2%, но это не помогло российской валюте обновить локальные максимумы /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды выглядят немного лучше общего рынка долга EM. За неделю доходности суверенной кривой практически не изменились. Рынок рублевого долга за неделю вырос в сегменте средне- и краткосрочных выпусков /стр. 4/

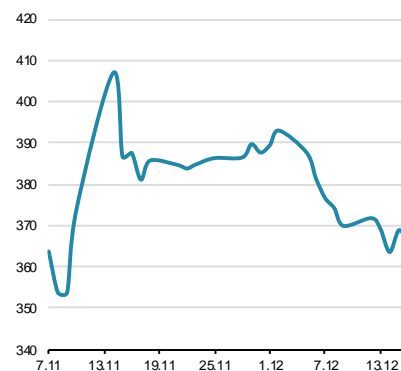
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,59 ▼	0,00	1,36	2,60
UST 10-2Y sprd	134 ▲	2	75	134
EMBI+Glob.	366 ▼	-3	348	435
EMBI+Rus sprd	138 ▲	6	135	229
Russia'30 yield	2,45 ▼	-0,02	2,17	2,64
Денежный рынок				
Libor-3m	1,00 ▲	0,00	0,62	1,00
Euribor-3m	-0,31 ▲	0,00	-0,32	-0,26
MosPrime-1m	10,59 ■	0,00	10,42	10,78
Корсчета в ЦБ	2175,6 ▼	-458,7	1078	2634
Депоз. в ЦБ	531,0 ▼	-9,0	257	1428
NDF RU 3m	63,2 ▲	0,3	62	69
Валютный рынок				
USD/RUB	62,065 ▲	0,271	60,66	66,98
EUR/RUB	64,863 ▲	0,522	64,34	75,00
EUR/USD	1,045 ▲	0,004	1,04	1,14
Корзина ЦБ	63,24 ▲	0,386	62,36	70,49
DXU Индекс	102,95 ▼	-0,070	93,53	103,02
Фондовые индексы				
RTS	1138,1 ▼	-0,2%	889	1164
Dow Jones	19843,4 ▼	-0,04%	17140	19911
DAX	11404,0 ▲	0,33%	9269	11404
Nikkei 225	19401 ▼	-0,11%	14952	19401
Shanghai Comp.	3123,0 ▼	-0,13%	2833	3283
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	56,1 ▲	0,67%	56	56
Нефть Brent	55,2 ▲	0,67%	42	56
Золото	1134,8 ▲	0,42%	1129	1366
CRB Index	191,4 ▲	0,50%	177	195

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

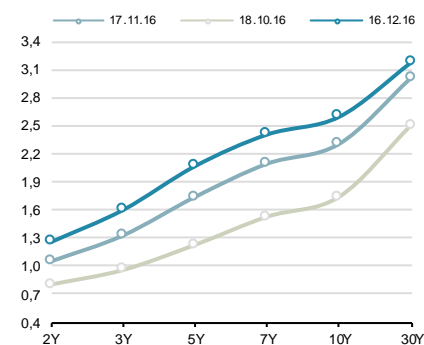
Еще одна растущая неделя

Мировые рынки в пятницу торговались в смешанном режиме. Оптимизм инвесторов поубавился после итогов заседания Федеререзерва США, на котором регулятор не только ожидаемо поднял базовую процентную ставку, но и ужесточил риторику на 2017 г.

Публикуемая в США статистика носит неоднородный характер. Наряду с относительно слабыми данными по розничным продажам в ноябре, статистика по строительному рынку также выглядит невзрачно. Число новых домов, строительство которых начато в ноябре, снизилось на 18.7% к предыдущему месяцу.

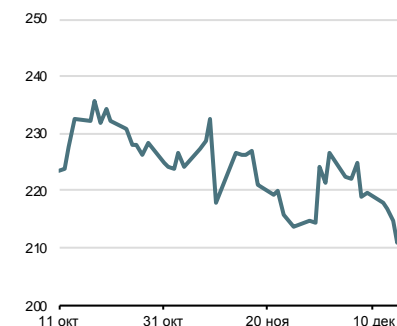
До конца текущего года на рынках запланировано не слишком много важных событий. Инвесторы получили всю необходимую информацию для краткосрочной динамики, при э том интриги сосредоточены лишь в среднесрочной перспективе. Таким образом, в ближайшие дни рынки могут перейти в предпраздничный режим торгов, однако реализация «рождественского ралли» под вопросом из-за уже прошедшего заметного роста.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спред Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Заседание ЦБ РФ прошло без сюрпризов

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка немного улучшилась за минувшую неделю. Несмотря на старт декабрьского налогового периода и уплату страховых взносов в фонды, уровень краткосрочных процентных ставок снизился на 10-15 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.35% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 10.45% годовых, междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.35% годовых.

Итоги пятничного заседания Центробанка вполне ожидаемы. Регулятор сохранил фразу о возможном сокращении размера ключевой ставки в первом полугодии 2017 г., оставив возможность смягчить денежно-кредитную политику и в первом квартале. Стоит выделить, что в качестве факторов подавления инфляционных ожиданий ЦБ указывает консервативную бюджетную политику, а в числе «рисков» – более существенный рост цен на нефть, который может спровоцировать более высокий объем госрасходов. Иными словами, снижение ключевой ставки возможно лишь при реализации сценария стагнации экономики.

Рубль снизился в пятницу, несмотря на растущую нефть

Завершение недели на внутреннем валютном рынке принесло рублю потери, которые вновь вывели его в зону технической перекупленности. Цены на нефть прибавили 2%, но это не помогло российской валюте обновить локальные максимумы. Курс бивалютной корзины в пятницу вырос на 46 коп. до 63.33 руб. Курс доллара составил 62.08 руб. (+33 коп.), курс евро – 64.84 руб. (+59 коп.). На международном валютном рынке доллар корректировался вниз по отношению к евро после заметного укрепления накануне на итогах заседания ФРС. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 0.2 бп до отметки \$1.0440.

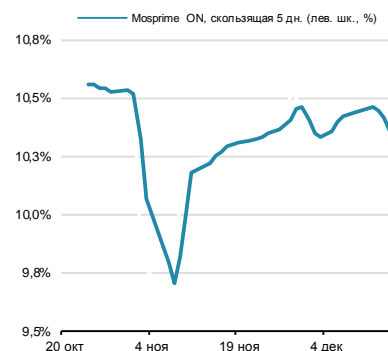
Российская валюта вернулась к относительно сбалансированному уровню курсов, судя по рублевой цене барреля нефти. Несмотря на относительную стабильность рубля, число действующих на него факторов сейчас велико: от внешних историй с нефтью и политикой ФРС до внутренних движений капитала, связанных с приватизацией пакета Роснефти и стартовавшим налоговым периодом. Несмотря на относительно высокую стоимость рубля, в последние недели года вероятно покупка валюты с целью переждать в ней грядущие каникулы. Впрочем, поток валюты на продажу со стороны экспортеров может нивелировать этот эффект. На внешних рынках до конца года существенных событий уже не ожидается, что позволяет надеяться на сохранение курса доллара в диапазоне 61-64 руб.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Возврат Казначейству	78 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	7 дней 100 млрд руб., от 9.6% годовых
Среда	Возврат Казначейству	80 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
Четверг	Возврат Казначейству	1 млрд долл.
Пятница	Возврат Казначейству	В рамках репо с ОФЗ 249 млрд руб.

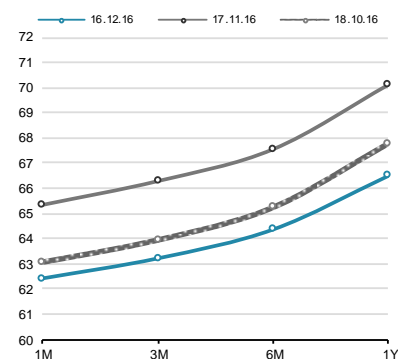
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды дешевеют вслед за UST

Евробонды развивающихся экономик остаются под умеренным давлением со стороны базовых активов. Доходности 10-летних UST завершили неделю на локальном максимуме – 2.59%. Несмотря на это, суверенные кредитные спреды практически не изменились за неделю. Российские евробонды выглядят немного лучше общего рынка долга EM. За неделю доходности суверенной кривой практически не изменились.

Рынок рублевого долга за неделю вырос в сегменте средне- и краткосрочных выпусков. Ставки самых дальних ОФЗ практически не изменились, что сделало суверенную кривую практически плоской.

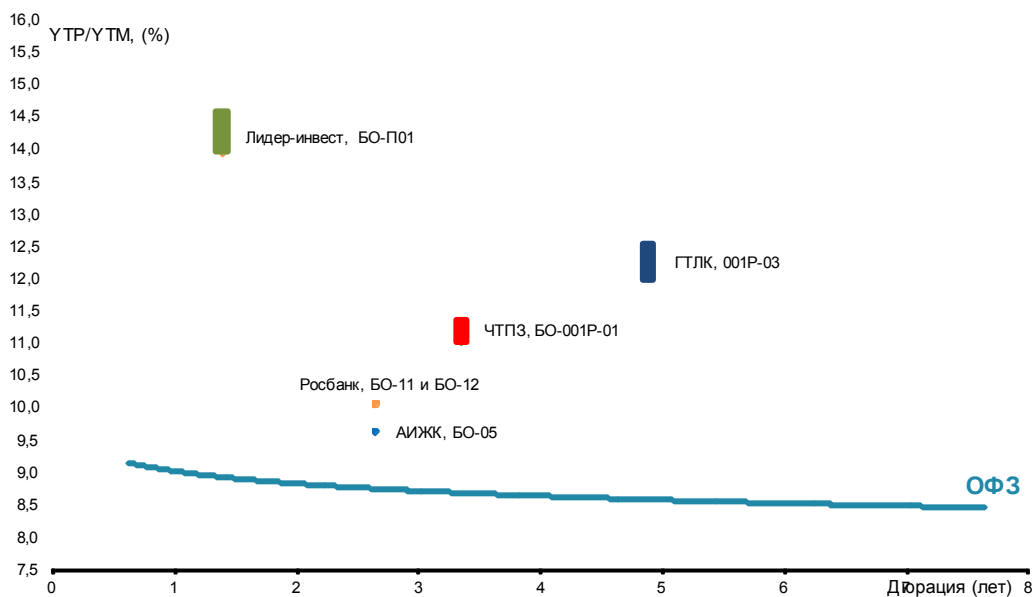
Первичный рынок

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
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
АИЖК, БО-05	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	9,63	15.12.2016	23.12.2016	нет / 2.65 г	3 г / 5 лет
Лидер-инвест, БО-П01	NR	нет	3 000	13.96-14.49	23.12.2016	27.12.2016	нет / 1.40 г	1.5 г / 5 лет
ЧТПЗ, БО-001P-01	- / Ba3 / BB-	да	5 000	11.04-11.30	22.12.2016	29.12.2016	нет / 3.35 г	нет / 4 г

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
Атомэнергопром, БО-02	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	9,55	15.12.2016	нет / 1.87 г
РЖД, 41	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	9.62-9.83	9,62	15.12.2016	нет / 2.68 г
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	V+ / - / -	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



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.