

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в четверг остались пессимистичными, несмотря на повышение нефтяных цен и понижительную коррекцию доллара. В центре внимания инвесторов остается сегодняшнее выступление главы ФРС США /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились. Символический рост краткосрочных процентных ставок был вызван пиковым периодом по налоговым платежам, которые отвлекли из банковской системы порядка 570 млрд руб. /стр. 3/

Валютный рынок

Четверг на внутреннем валютном рынке принес рублю восстановление, которое позволило отыграть ему половину потерь за неделю. Цены на нефть возобновили рост благодаря позитивным заявлениям нефтедобытчиков относительно идеи заморозки /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались с минимальными изменениями в пределах 2 бп по доходности, однако дальние выпуски подорожали в цене на 20-25 бп. Локальный долговой рынок позитивно отреагировал на восстановление позиций рубля вслед за благоприятной конъюнктурой нефтяного рынка /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST -10 yield	1,57	▲	0,01	1,36
UST 10-2Y sprd	78	▼	-2	75
EMBI+Glob.	362	▲	0	357
EMBI+Rus sprd	197	▼	-2	191
Russia'30 yield	2,28	▼	-0,03	2,17
Денежный рынок				
Libor-3m	0,83	■	0,00	0,62
Euribor-3m	-0,30	■	0,00	-0,30
MosPrime-1m	10,78	■	0,00	10,74
Корсчета в ЦБ	1469,8	▼	-346,7	1216
Депоз. в ЦБ	364,2	▼	-46,0	247
NDF RU 3m	66,6	▼	-0,1	64
Валютный рынок				
USD/RUB	65,043	▼	-0,216	62,85
EUR/RUB	73,425	▼	-0,053	69,61
EUR/USD	1,129	▲	0,002	1,09
Корзина ЦБ	68,501	▼	-0,390	65,89
DXU Индекс	94,772	▼	-0,014	92,63
Фондовые индексы				
RTS	966,3	■	0,0%	726
Dow Jones	18448,4	▼	-0,18%	16392
DAX	10529,6	▼	-0,88%	9168
Nikkei 225	16556	▼	-1,18%	14952
Shanghai Comp.	3068,3	▲	0,22%	2688
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	50,0	▼	-0,38%	50
Нефть Brent	49,7	▼	-0,38%	34
Золото	1321,9	▲	0,18%	1206
CRB Index	186,2	▲	0,27%	160

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки не находят поводов для роста

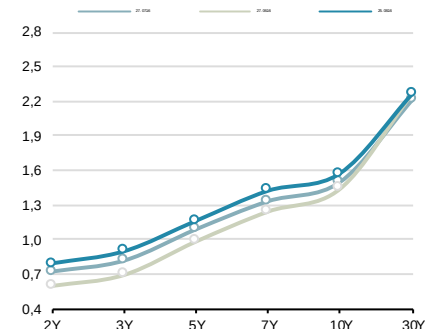
Настроения на мировых площадках в четверг остались пессимистичными, несмотря на повышение нефтяных цен и понижающую коррекцию доллара. В центре внимания инвесторов остается сегодняшнее выступление главы ФРС США.

Нефтяные котировки поддержали заявления из Саудовской Аравии и Ирана о готовности поддержать идею заморозки уровня добычи, а генсек ОПЕК подтвердил готовность не только стран, входящих в картель, но и остальных производителей нефти пойти на совместный шаг для стабилизации цен. Несмотря на это, внимание инвесторов было направлено на американскую статистику, а также заявления из ФРС. Так, еженедельная статистика по рынку труда оказалась сильнее рыночных ожиданий, число первичных обращений за пособием немного снизилось вопреки ожиданиям их роста. Данные по заказам на товары длительного пользования также превысили рыночные ожидания. В июле в месячном выражении они прибавили 4.4% и без учета транспортных средств – 1.5%. Средние рыночные ожидания базировались на цифрах 3.4% и 0.4% соответственно. Данные по заказам являются наиболее интересными с точки зрения реакции ФРС, поскольку отражают степень инвестиционной активности, которая по итогам первого полугодия была слабым звеном, которое не позволило экономике выйти на прогнозируемый уровень роста.

Глава ФРБ Далласа вчера заявил, что условия для очередного повышения базовой процентной ставки комфортны, однако не смог назвать, когда именно это стоит сделать. Глава ФРБ Канзаса заявила, что достижение полной занятости и активизации инфляционного давления создает предпосылки для повышения стоимости фондирования уже на сентябрьском заседании. Все эти заявления привели к тому, что за неделю вероятность повышения fed fund в сентябре поднялась с 18% до 32%.

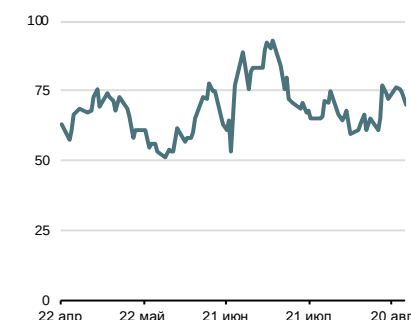
В отношении сегодняшней речи Джанет Йеллен (17.00 МСК) очевидно одно – в сентябре регулятор вряд ли решится на повышение базовой процентной ставки. Что будет в остальные месяцы года не может быть спрогнозировано, поскольку поток экономических данных остается волатильным. Кроме того, инфляционная статистика за последние месяцы явно указывает на отсутствие срочной необходимости для ужесточения денежно-кредитной политики. Таким образом, даже если глава ФРС ужесточит риторику, то негативная реакция рынков может оказаться краткосрочной.

Кривая US Treasures



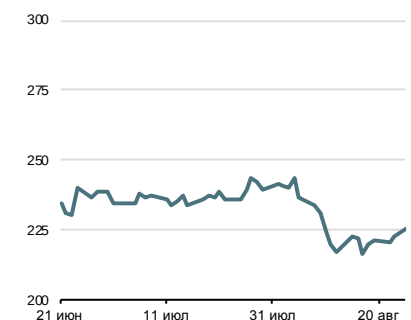
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Пик налоговых платежей не вызвал сложностей

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились. Символический рост краткосрочных процентных ставок был вызван пиковым периодом по налоговым платежам, которые отвлекли из банковской системы порядка 570 млрд руб. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.50% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 10.65% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.65% годовых.

Пик налоговых платежей пройден, в понедельник пройдет уплата финального налога (на прибыль), который отвлечет около 130 млрд руб. Таким образом, благодаря поступившей по бюджетному каналу ликвидности рынок смог незаметно пережить налоговый период.

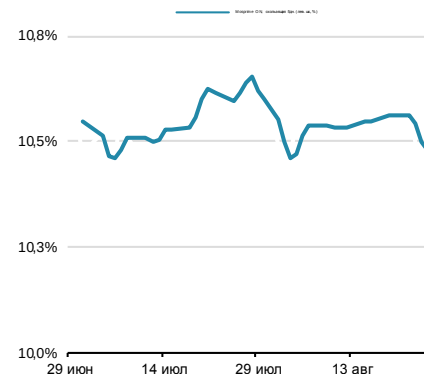
Рубль укрепился, но доверия нет

Четверг на внутреннем валютном рынке принес рублю восстановление, которое позволило отыграть ему половину потерь за неделю. Цены на нефть возобновили рост благодаря позитивным заявлениям нефтедобытчиков относительно идеи заморозки. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 45 коп. до 68.41 руб. Курс доллара составил 64.66 руб. (-51 коп.), курс евро – 73.00 руб. (-35 коп.). На международном валютном рынке доллар немного скорректировался вниз, несмотря на ястребиные заявления ряда глав ФРБ и неплохую экономическую статистику. По итогам дня основная валютная пара поднялась до отметки \$1.1285 (+0.2 бп).

Нефтяные котировки поддержали заявления из Саудовской Аравии и Ирана о готовности поддержать идею заморозки уровня добычи, а генсек ОПЕК подтвердил готовность не только стран, входящих в картель, но и остальных производителей нефти пойти на совместный шаг для стабилизации цен. Несмотря на такие заявления, которые повышают вероятность принятия позитивных для рынка решений на сентябрьской встрече, краткосрочными настроениями на рынках правит ожидание сегодняшней речи главы ФРС, которая прольет свет как на потенциальные итоги сентябрьского заседания комитета по ставкам, так и в целом уточнит ожидания на текущий год.

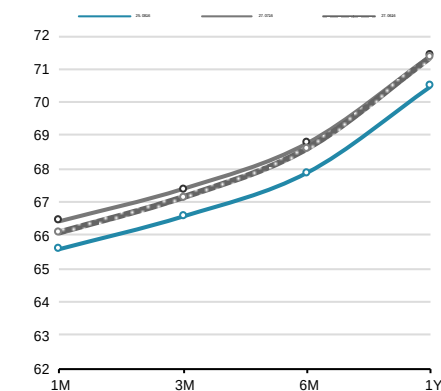
Пик налоговых платежей вчера практически не был замечен в поведении рубля. Темы укрепления российской валюты остаются существенно меньше динамики нефтяных цен в случае их снижения. Это свидетельствует о том, что краткосрочные перспективы валютного рынка не предполагают существенного укрепления рубля, тогда как разворот на рынке нефти способен вывести курс доллара в диапазон 65-67 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	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~420 млрд руб.)
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней 30 млрд руб., от 10.1% годовых
	Аукцион ВЭБа	48 дней, 60 млрд руб.
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	17 млрд руб.
	Возврат Казначейству	39 млрд руб.
Четверг	Уплата налогов	НДС (110 млрд руб.), НДСП (370 млрд руб.), акцизы (90 млрд руб.)
Пятница		

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

Российский долговой рынок

Долговые рынки без видимых изменений

Евробонды ЕМ на вчерашних торгах пытались подрасти в рамках невысокой активности. Тем не менее, неплохая экономическая статистика из США не смогла позволить завершить день на достигнутых отметках. Суверенные кредитные спреды практически не изменились, при этом доходности базовых активов подросли минимально. Российские евробонды вчера торговались с минимальными изменениями в пределах 2 бп по доходности, однако дальние выпуски подорожали в цене на 20-25 бп.

Локальный долговой рынок позитивно отреагировал на восстановление позиций рубля вслед за благоприятной конъюнктурой нефтяного рынка. Доходности ОФЗ в дальнем сегменте опустились на 3-6 бп.

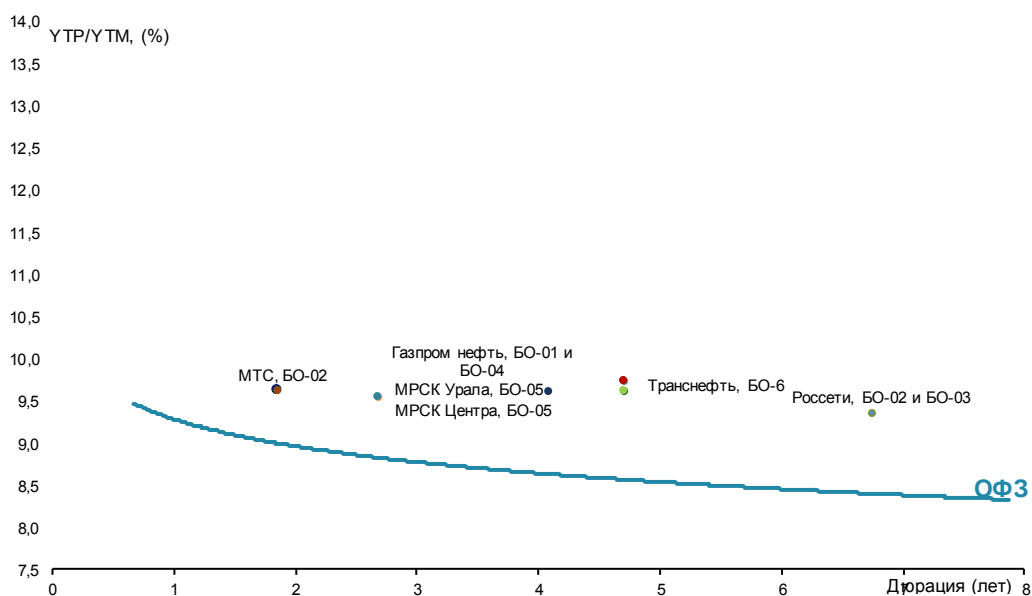
Первичный рынок

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
МРСК Урала, БО-05	BB- / - / -	да	5 000	9,54	24.08.2016	26.08.2016	нет / 2.68 г	3 г / 10 лет
МРСК Центра, БО-05	BB- / - / -	да	5 000	9,54	24.08.2016	26.08.2016	нет / 2.68 г	3 г / 10 лет
Газпром нефть, БО-01 и БО-04	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	9,62	23.08.2016	30.08.2016	нет / 4.08 г	5 лет / 30 лет
Россети, БО-02 и БО-03	BB+ / Ba2 / -	да	10 000	9,36	23.08.2016	30.08.2016	нет / 6.75 г	нет / 10 лет
МТС, БО-02	BB+ / Ba1 / BB+	да	15 000	9,62	25.08.2016	02.09.2016	нет / 1.86 г	2 г / 15 лет
Транснефть, БО-06	BB+ / Ba1 / -	да	10 000	9.62-9.73	30.08.2016	06.09.2016	нет / 4.71 г	6 лет / 10 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

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
РСГ-Финанс, БО-06	B- / - / -	нет	3 000	н/д / 100%	15.03-15.56	15,03	25.08.2016	нет / 1.39 г
Транскапиталбанк, С04	- / B1 / -	да	1 500	н/д / 100%	15.03-15.56	15,56	22.08.2016	нет / 3.96 г
Ресо-Лизинг, БО-02	BB- / - / -	да	2 000	н/д / 100%	12.26-12.47	12,36	22.08.2016	нет / 2.6 г
ЕАБР, 09 (вторичное)	BBB- / Baa1 / -	да	4 860	1.6 / 100%	не менее 9.96	9,96	18.08.2016	нет / 1.21 г
Русфинанс Банк, БО-001Р-01	BBB- / Ba2 / BB+	да	4 000	3 / 100%	10.41-10.62	10,25	12.08.2016	нет / 1.86 г
Альфа-Банк, БО-16	BB / Ba2 / -	да	5 000	н/д / 100%	10.15-10.36	9,99	11.08.2016	нет / 1.86 г
Транснефть, БО-001Р-03	BB+ / Ba1 / -	да	10 000	2.5 / 100%	9.88-10.09	9,67	11.08.2016	нет / 5.26 г
Мостотрест, 08	- / Ba3 / -	да	5 000	3.2 / 100%	11.83-12.10	11,46	10.08.2016	нет / 3.96 г
Совкомбанк, БО-07	B / - / B+	да	7 000	н/д / 100%	12.36-12.89	12,26	05.08.2016	нет / 1 г
ГК ПИК, БО-07	B / - / -	да	5 000	н/д / 100%	12.89-13.42	13,42	05.08.2016	нет / 2.58 г
СИБУР Холдинг, 11	- / Ba1 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	9.90-10.11	9,88	03.08.2016	нет / 2.67 г
МОЭСК, БО-6	BB- / Ba2 / BB+	да	5 000	3 / 100%	10.04-10.25	9,88	28.07.2016	нет / 3.4 г
РГС Недвижимость, БО-П05	B+ / - / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	12,89	28.07.2016	нет / 1 г
ВЭБ, ПБО-001Р-04	BB+ / Ba1 / BBB-	да	20 000	1.75 / 100%	10.78-11.04	10,41	26.07.2016	нет / 2.65 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
Зам.начальника Департамента
Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
Константин Поспелов
Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

bondsales@zenit.ru

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Максим Симагин
Александр Валканов
Юлия Паршина

m.simagin@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика

Владимир Евстифеев

v.evstifeev@zenit.ru

Кредитный анализ
Кредитный анализ

Наталья Толстошеина
Дмитрий Чепрагин

n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
Марина Никишова
Алексей Басов
Наталья Пастарнак

f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru
n.pastarnak@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.