

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Негативный старт недели вчера сменился покупками в большинстве сегментов рискованных активов. Рынки слабо реагируют на ужесточение риторики представителей Федрезерва, а также сообщений о возможном сокращении объема покупок облигаций со стороны европейского ЦБ /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера вновь немного ухудшились в ответ на депозитные аукционы ЦБ РФ, чистое отвлечение ликвидности на которое составило 191 млрд руб. В результате рублевый овернайт поднялся на 15 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились умеренным ослаблением рубля. Несмотря на стабильность нефтяных котировок близко к отметке 51 долл. за барр., рубль потерял в стоимости в среднем 0.5% к доллару и евро /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера практически не изменились, что в целом соответствовало общей динамике бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой подошли с изменением в пределах 2 бп. Рынок рублевого долга вчера также торговался в смешанном режиме /стр. 4/

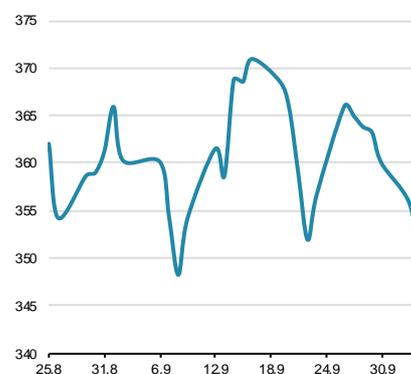
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,69	▲	0,06	1,36 1,93
UST 10-2Y sprd	86	▲	3	75 108
EMBI+Glob.	350	▼	-6	348 446
EMBI+Rus sprd	184	▼	-4	180 252
Russia'30 yield	2,43	▼	-0,02	2,17 2,55
Денежный рынок				
Libor-3m	0,86	▲	0,00	0,62 0,87
Euribor-3m	-0,30	■	0,00	-0,30 -0,25
MosPrime-1m	10,48	■	0,00	10,42 11,55
Корсчета в ЦБ	1934,0	▼	-290,8	1216 2559
Депоз. в ЦБ	477,1	▼	-77,6	247 889
NDF RU 3m	64,1	▲	0,4	64 70
Валютный рынок				
USD/RUB	62,736	▲	0,399	62,34 68,51
EUR/RUB	70,346	▲	0,474	69,61 78,47
EUR/USD	1,12	▼	-0,001	1,10 1,15
Корзина ЦБ	66,073	▲	0,451	65,69 73,05
DXY Индекс	96,169	▲	0,474	92,63 97,47
Фондовые индексы				
RTS	1004,7	▼	-0,4%	843 1013
Dow Jones	18168,5	▼	-0,47%	17140 18636
DAX	10619,6	▲	1,03%	9269 10753
Nikkei 225	16736	▲	0,50%	14952 17572
Shanghai Comp.	2998,5	▲	0,21%	2807 3125
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	51,8	▲	0,86%	52 52
Нефть Brent	50,9	▲	0,86%	38 53
Золото	1268,5	▲	0,46%	1206 1366
CRB Index	187,3	▲	0,15%	165 196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

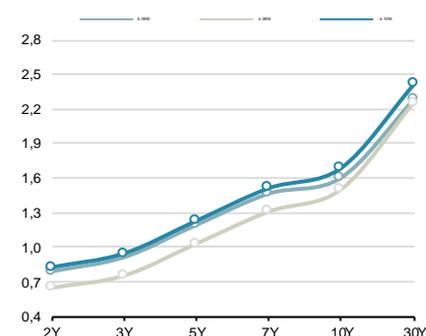
Рынки растут без особых причин

Негативный старт недели вчера сменился покупками в большинстве сегментов рискованных активов. Рынки слабо реагируют на ужесточение риторики представителей Федрезерва, а также сообщений о возможном сокращении объема покупок облигаций со стороны европейского ЦБ.

Вчера в СМИ прошла информация о том, что ЕЦБ намеревается постепенно сокращать объемы покупки облигаций в рамках действующих программ количественного смягчения. Ближе к марту 2017 г. регулятор может сокращать объем покупок темпами на 10 млрд евро в месяц против текущего ежемесячного объема в 80 млрд евро. Вместе с тем, ЕЦБ должен продлить срок действия стимулирующих мер. Рынками эта новость была фактически проигнорирована, тогда как ослабление британского фунта до 30-летнего минимума к доллару (\$1.2740) привела к покупкам риска в еврозоне. Инвесторы опасаются будущих переговоров Лондона с Брюсселем по процедуре выхода страны из ЕС, однако слабеющий фунт должен поддержать британских экспортеров.

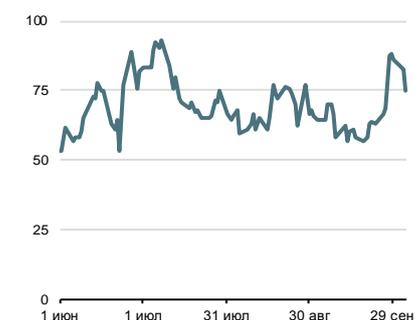
Доллар США также слабо отреагировал на ястребиные заявления главы ФРБ Ричмонда. По его мнению, к повышению базовой долларовой ставки необходимо прибегнуть именно сейчас, когда инфляция еще не достигла своих целей. По мнению чиновника из ФРС, адекватный уровень fed fund сейчас должен находиться на 1.5 пп выше текущего значения.

Кривая US Treasures



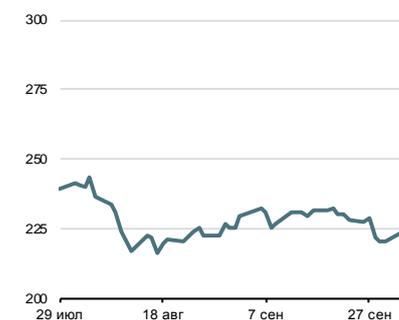
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК растут на депозитных аукционах ЦБ РФ

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера вновь немного ухудшились в ответ на депозитные аукционы ЦБ РФ, чистое отвлечение ликвидности на которое составило 191 млрд руб. В результате рублевый овернайт поднялся на 15 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.35% годовых (+15 бп), 7-дневные – под 10.35% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.45% годовых (-15 бп). На депозитных аукционах ЦБ РФ банки разместили 277 млрд руб. на 7 дней (180 млрд руб. неделей ранее) и 94.2 млрд руб. на 1 день.

Восстановлению комфортных условий способствует фактор начала нового месяца. С учетом того, что в IV квартале бюджетные расходы традиционно активизируются, до конца года нас ждет волатильное поведение ликвидности и ставок. Это будет спровоцировано мерами Центробанка по стерилизации избыточной ликвидности, которые зачастую не учитывают высокую сегментацию денежного рынка.

Рубль корректируется вниз на стабильной нефти

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились умеренным ослаблением рубля. Несмотря на стабильность нефтяных котировок близко к отметке 51 долл. за барр., рубль потерял в стоимости в среднем 0.5% к доллару и евро. Курс бивалютной корзины по итогам дня вырос на 42 коп. до 66.08 руб. Курс доллара составил 62.67 руб. (+38 коп.), курс евро – 70.27 руб. (+50 коп.) На международном валютном рынке доллар был стабилен к евро. Ястребиная риторика главы ФБР Ричмонда была компенсирована для евро слухами о намерении ЕЦБ сократить объемы QE. По итогам дня основная валютная пара осталась немного выше уровня \$1.12.

Стремительное укрепление рубля на прошлой неделе и в начале текущей требует от рынка передышки. Вчера коррекционная волна проходила исключительно по спекулятивным причинам, тогда как спрос на риск и уровень нефтяных цен были стабильными. Волнообразный позитив на рынках в меньшей мере затрагивает нефтяные цены, которые в последнее время все менее вовлечены в рыночную агонию, связанную с нервными ожиданиями действий ФРС США.

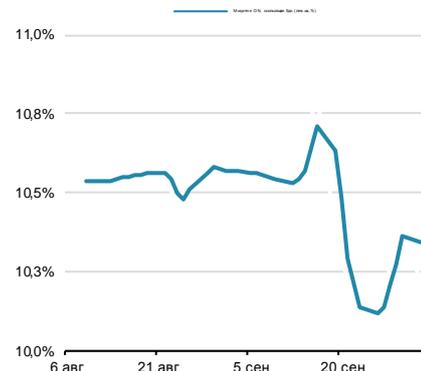
Внутренние условия для рубля пока выглядят нейтральными, поскольку приток денег по бюджетному каналу пока с избытком стерилизует ЦБ РФ, сохраняя не слишком благоприятную ситуацию на денежном рынке. До налогового периода еще далеко, а это значит, что ближайшей важной датой для рубля, равно как и для всех валют EM, станет пятница, когда будут опубликованы данные о занятости в США в сентябре.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Возврат в ВЭБ	100 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней 100 млрд руб., от 9.8% годовых
Среда	Возврат Казначейству	289 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	5 лет, 10 млрд руб.
Пятница	Возврат Казначейству	51 млрд руб. (7-дневное репо с ОФЗ)

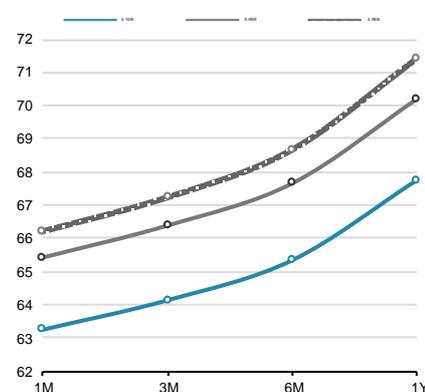
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки взяли паузу

Евробонды EM вчера взяли передышку после роста в начале недели. Цены на нефть пока не готовы покорять локальные максимумы, тогда как рынки сдержаны ожиданиями данных с рынка труда США. Доходности базовых активов вчера заметно выросли на очередных ястребиных заявлениях представителя ФРС, что привело к сокращению суверенных кредитных спрэдов к среднесрочным минимумам. Российские евробонды вчера практически не изменились, что в целом соответствовало общей динамике бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой подошли с изменением в пределах 2 бп.

Рынок рублевого долга вчера также торговался в смешанном режиме. Ценовой рост понедельника на дальнем и среднем участках кривой ОФЗ был скорректирован вниз, доходности прибавили 5-9 бп. Участок кривой 2-3 года, напротив, подорожал, доходности снизились на 4-6 бп.

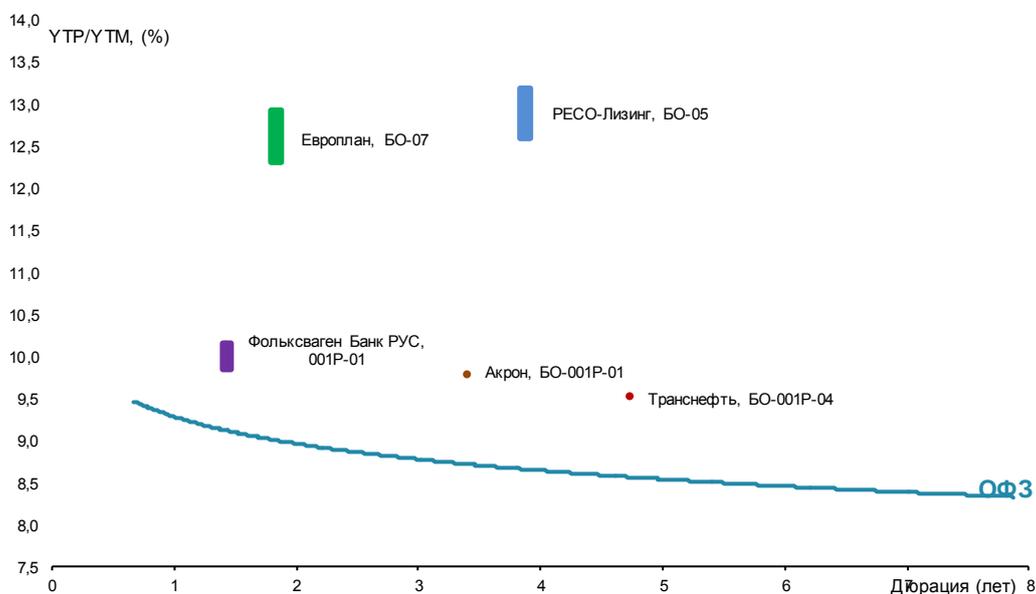
Первичный рынок

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
РЕСО-Лизинг, БО-05	BB- / - / -	да	3 000	12.63-13.16	начало окт.	начало окт.	нет / 3.87 г	5 лет / 10 лет
РСХБ, 08Т1	- / Ba2 / BB+	да	5 000	14,76	30.09.2016	05.10.2016	нет / 5.61 г	call 10 лет / нет
Транснефть, БО-001Р-04	- / Ba2 / -	да	15 000	9,52	27.09.2016	06.10.2016	нет / 4.73 г	нет / 6 лет
Акрон, БО-001Р-01	- / Ba3 / BB-	да	5 000	9,78	29.09.2016	06.10.2016	нет / 3.41 г	4 г / 10 лет
Внешэкономбанк, 18 (вторичное)	BB+ / Va1 / BBB-	да	10 000	не менее 10.04	11.10.2016	11.10.2016	нет / 2.67 г	3 г / 16 лет
Европлан, БО-07	- / - / BB	да	5 000	12.36-12.89	06.10.2016	11.10.2016	нет / 1.83 г	2 г / 10 лет
Фольксваген Банк РУС, 001Р-01	- / - / BBB+	да	5 000	9.88-10.14	06.10.2016	11.10.2016	нет / 1.43 г	1.5 г / 7 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
Альфа-Банк, БО-07	BB / Va2 / -	да	5 000	2 / 100%	9.57-9.78	9,73	04.10.2016	нет / 4.08 г
Сбербанк, БО-37	- / Va2 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	9.36-9.46	9,46	нет / 4.10 г	нет / 5 лет
Икс 5 Финанс, 001Р-01	BB- / - / BB	да	15 000	н/д / 100%	9.67-9.94	9,67	29.09.2016	нет / 2.67 г
Банк ДельтаКредит, БО-12	- / Va2 / BBB-	да	7 000	н/д / 100%	9.83-10.09	10,09	29.09.2016	нет / 2.67 г
Группа ЛСР, 001Р-01	- / B1 / B	да	5 000	н/д / 100%	11.46-12.01	11,19	28.09.2016	да / 3.28 г
СИБУР Холдинг, 12	- / Va1 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	н/д	9,88	28.09.2016	да / 3.04 г
Силовые машины, БО-03 и БО-04	- / Va2 / -	да	10 000	н/д / 100%	10.51-10.78	10,20	26.09.2016	нет / 2.66 г
Газпромбанк, БО-11	BB+ / Va2 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	9.73-9.94	9,73	22.09.2016	нет / 1.43 г
Почта России, БО-03	- / - / BBB-	да	5 000	3 / 100%	9.88-10.20	9,57	22.09.2016	нет / 2.68 г
Трансконтейнер, БО-02	- / Va3 / BB+	да	5 000	4.2 / 100%	9.73-9.99	9,62	22.09.2016	да / 3.58 г
ПСН Проперти Менеджмент, 01	NR	нет	10 000	н/д / 100%	13.42-13.96	13,42	22.09.2016	нет / 1.41 г
Ростелеком, 001Р-01R	BB+ / - / BBB-	да	15 000	3.1 / 100%	9.57-9.73	9,41	22.09.2016	нет / 2.68 г
Татфондбанк, БО-13 (допвыпуск N1)	B / B3 / -	да	2 000	н/д / 100%	не более 13.97	13,97	21.09.2016	нет / 0.5 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 Облигации	research@zenit.ru 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 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.