

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки начали новую неделю со снижения в сегменте рискованных активов. Коррекция нефтяных цен оказала давление на фондовые рынки, тогда как неопределенность в отношении пятничного выступления главы ФРС США создает на рынках нервозность /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается без изменений, при этом уже прошедший приток денег в банковскую систему по бюджетному каналу обеспечивает минимальный уровень краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке выдался негативным для рубля. Цены на нефть начали понижательную коррекцию на фоне невысокой вероятности стран ОПЕК договориться о заморозке объемов добычи на сентябрьской встрече /стр. 3/

Российский долговой рынок

Доходности российских евробондов вчера поднимались средними темпами для EM – на 1-3 бп. Локальный долговой рынок медленно снижается в ценах на фоне ослабления рубля и снижения нефтяных цен /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,54	▼	-0,04	1,36	1,99
UST 10-2Y sprd	80	▼	-3	75	108
EMBI+Glob.	363	▲	6	357	516
EMBI+Rus sprd	204	▼	-5	191	287
Russia'30 yield	2,31	▲	0,01	2,17	2,57
Денежный рынок					
Libor-3m	0,82	▲	0,01	0,62	0,82
Euribor-3m	-0,30	▲	0,00	-0,30	-0,19
MbsPrime-1m	10,78	■	0,00	10,74	11,73
Корсчета в ЦБ	1814,7	▼	-12,1	1216	2177
Депоз. в ЦБ	371,5	▲	10,3	247	1008
NDF RU 3m	66,3	▲	0,9	64	78
Валютный рынок					
USD/RUB	64,811	▲	0,914	62,85	76,32
EUR/RUB	73,382	▲	1,020	69,61	84,02
EUR/USD	1,132	▼	0,000	1,09	1,15
Корзина ЦБ	68,782	▲	0,955	65,89	79,87
DXY Индекс	94,519	▲	0,008	92,63	98,35
Фондовые индексы					
RTS	963,3	■	0,0%	690	975
Dow Jones	18529,4	▼	-0,12%	16196	18636
DAX	10494,4	▼	-0,47%	9135	10743
Nikkei 225	16598	▼	-0,65%	14952	17572
Shanghai Comp.	3084,8	▲	0,13%	2688	3125
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	49,3	▼	-0,77%	49	49
Нефть Brent	49,2	▼	-0,77%	33	53
Золото	1339,1	▼	-0,05%	1206	1366
CRB Index	187,1	▼	-0,90%	159	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

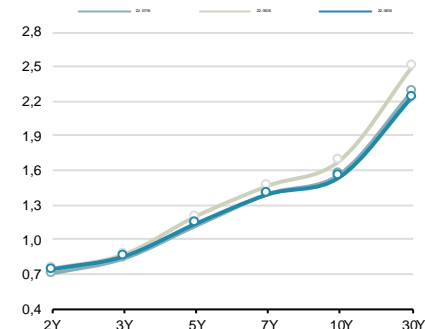
Негативный старт недели

Мировые рынки начали новую неделю со снижения в сегменте рискованных активов. Коррекция нефтяных цен оказала давление на фондовые рынки, тогда как неопределенность в отношении пятничного выступления главы ФРС США создает на рынках нервозность.

Отсутствие важной экономической статистики заставило инвесторов переключиться на общие рыночные факторы. Так, цены на нефть начали снижение по мере того, как инвесторы стали все больше сомневаться в том, что страны ОПЕК смогут договориться о заморозке объемов добычи на неформальной встрече 26-28 сентября. Ряд членов картеля по-прежнему заинтересован в наращивании предложения, при этом низкую цену барреля они воспринимают как возможность завоевания новых рынков сбыта. На этом фоне сложно ожидать, что, например, Саудовская Аравия или Иран откажутся от наращивания объемов добычи.

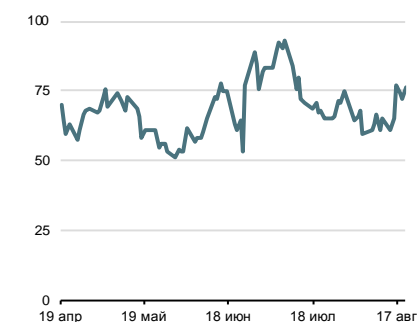
Ключевым событием текущей недели станет выступление главы ФРС США на ежегодном симпозиуме. Еще неделю назад рынок прогнозировал, март 2017 г. как наиболее вероятный месяц для следующего ужесточения денежно-кредитной политики в США. Тем не менее, заявления ряда глав ФРБ, сделанные на прошлой неделе, привели к росту вероятности повышения базовой долларовой ставки в текущем году. Таким образом, интрига в отношении выступления главы ФРС в Джексон Хоуле в пятницу сохраняется.

Кривая US Treasures



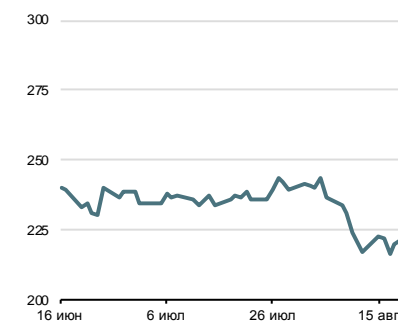
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Рынок стабилен, впереди пик налоговых платежей

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается без изменений, при этом уже прошедший приток денег в банковскую систему по бюджетному каналу обеспечивает минимальный уровень краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.55% годовых, 7-дневные – под 10.65% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.85% годовых (-10 бп).

Пик налоговых платежей приходится на текущую неделю. На уплату НДС, НДСПИ, акцизов в четверг потребуется около 570 млрд руб. Еще порядка 130 млрд руб. потребуется на налог на прибыль в конце месяца. С учетом текущего состояния рынка, эти платежи вряд ли вызовут ухудшение условий и рост рублевых ставок.

Рубль дешевеет синхронно с аналогами из EM

Старт недели на внутреннем валютном рынке выдался негативным для рубля. Цены на нефть начали понижательную коррекцию на фоне невысокой вероятности стран ОПЕК договориться о заморозке объемов добычи на сентябрьской встрече. Курс бивалютной корзины по итогам дня поднялся на 95 коп. до 68.67 руб. Курс доллара составил 64.81 руб. (+91 коп.), курс евро – 73.38 руб. (+1.00 руб.). На международном валютном рынке доллар был стабилен к прямым конкурентам. Неопределенность в отношении пятничного выступления главы ФРС сохраняется, поэтому поводов для укрепления без дальних сигналов пока нет. По итогам дня основная валютная пара осталась вблизи отметки \$1.1320.

Рубль охотно реагирует на снижение нефтяных цен, тогда как их рост не провоцирует активной продажи валюты. Такое поведение характерно не только для рубля, но и большинства сырьевых валют развивающихся экономик. Август – традиционно негативный месяц для них, поэтому ожидания ухудшения ситуации остаются в силе. Более того, риски повышения базовой долларовой ставки уже в текущем году подросли, что давит на привлекательность активов EM. Таким образом, рубль не выделяется по темпам ослабления от своих коллег, что говорит о низком влиянии геополитического фактора.

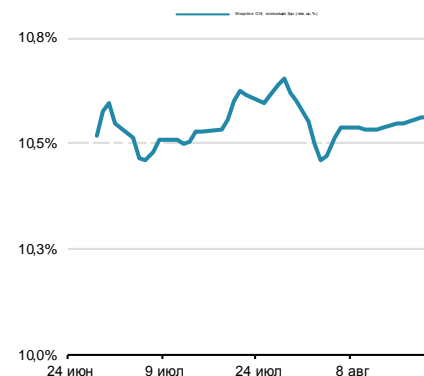
В четверг пройдет пик налоговых платежей, который вряд ли сможет поддержать рубль. Ситуация на денежно-кредитном рынке среди банков 1-го круга остается сверхкомфортной благодаря притоку денег по бюджетному каналу. Таким образом, экспортеры скорее дождутся более привлекательных курсов для конвертации валютной выручки.

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.), НДСПИ (370 млрд руб.), акцизы (90 млрд руб.)
Пятница		

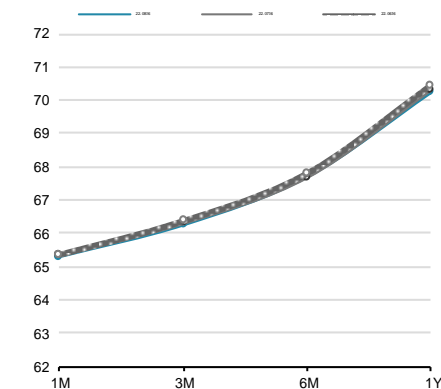
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки на пороге снижения

Евробонды EM в понедельник провели нейтральный день. Умеренное снижение нефтяных цен пока не провоцирует продажи, поскольку их недавний рост был также пропущен котировками. Доходности базовых активов снижаются на фоне снижения привлекательности рискованных активов, что приводит к небольшому расширению суверенных кредитных спредов. Доходности российских евробондов вчера поднимались средними темпами для EM – на 1-3 бп.

Локальный долговой рынок медленно снижается в ценах на фоне ослабления рубля и снижения нефтяных цен. Вчера доходности в дальнем сегменте кривой ОФЗ подросли на 3-6 бп, в более коротких выпусках – на 1-3 бп.

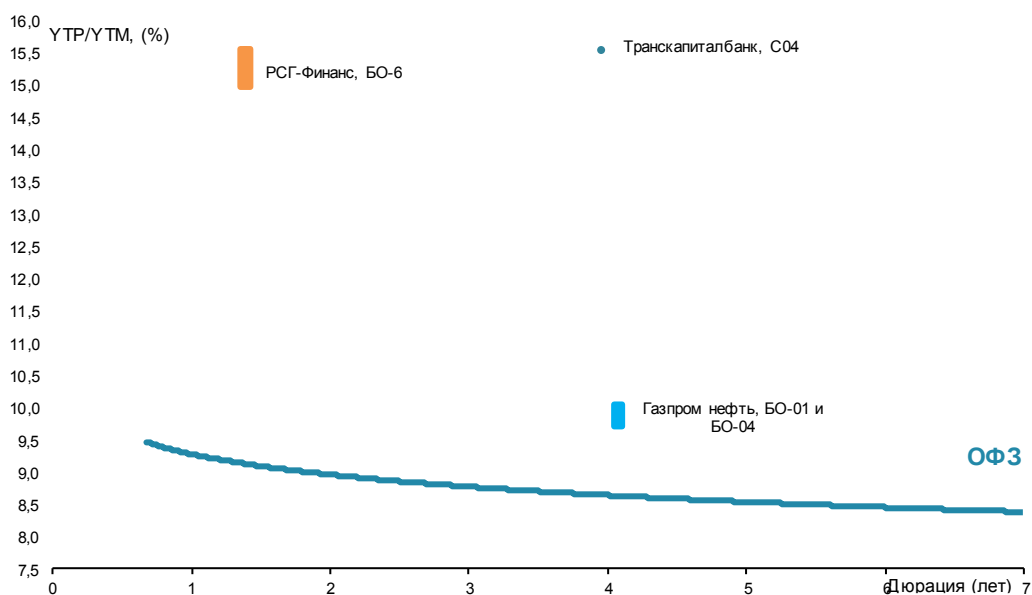
Первичный рынок

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
Транскапиталбанк, С04	- / B1 / -	да	1 500	15,56	18.08.2016	22.08.2016	нет / 3,96 г	нет / 5,5 г
РСГ-Финанс, БО-06	B- / - / -	нет	3 000	15,03-15,56	23.08.2016	25.08.2016	нет / 1,39 г	1,5 г / 3 г
Газпром нефть, БО-01 и БО-04	BB+ / Ba1 / BBB-	да	15 000	9,73-9,99	23.08.2016	30.08.2016	нет / 4,08 г	5 лет / 30 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
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-001P-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-001P-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-001P-04	BB+ / Ba1 / BBB-	да	20 000	1,75 / 100%	10,78-11,04	10,41	26.07.2016	нет / 2,65 г
Банк ДельтаКредит, БО-26	- / Ba2 / BBB-	да	7 000	3 / 100%	10,88-11,09	10,57	21.07.2016	нет / 2,64 г
Мостотрест, 07	- / Ba3 / -	да	10 000	3,4 / 100%	12,63-12,89	11,83	19.07.2016	нет / 2,61 г
Фольксваген банк Рус, 10	BB+ / - / BBB+	да	5 000	3 / 100%	10,25-10,46	10,2	12.07.2016	нет / 2,28 г
Транснефть, БО-001P-02	BB+ / Ba1 / -	да	10 000	н/д / 100%	н/д	9,88	08.07.2016	нет / 5,24 г
ЭР-Телеком Холдинг, 001P-01	- / B2 / -	да	3 000	н/д / 100%	12,63-13,16	13,16	06.07.2016	нет / 2,58 г
Магнит, 001P-04	BB+ / - / -	да	10 000	н/д / 100%	10,25-10,51	10,25	05.07.2016	нет / 1,43 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
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

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.