

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Вторник на мировых площадках вернул инвесторов к скромным покупкам рискованных активов. Неплохая статистика из США и еврозоны снижает опасения того, что ужесточение денежно-кредитной политики ФРС США навредит росту мировой экономики /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка остаются благоприятными среди банков первого круга. Приток денег по бюджетному каналу и от аукциона репо с ЦБ РФ привел к небольшому снижению уровня краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились небольшим укреплением рубля. Цены на нефть вчера вновь превышали уровень в 50 долл. за барр., однако завершили день ниже этого рубежа. В ходе торгов также было заметно и присутствие экспортеров, которые реализовывали валютную выручку под уплату налогов /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вновь отстают в темпах роста от средней динамики бумаг EM. Вчера доходности вдоль суверенной кривой снизились на 2-4 бп. Рынок рублевого долга позитивно отреагировал на укрепление рубля вслед за повышением нефтяных цен /стр. 4/

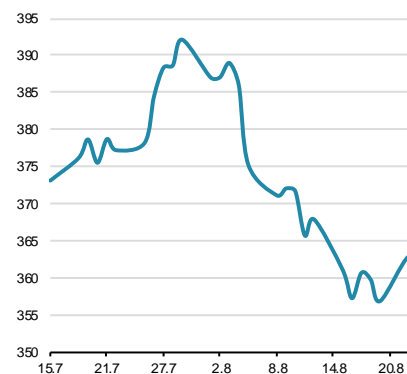
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,55 ▲	0,00	1,36	1,99
UST 10-2Y sprd	80 ■	0	75	108
EMBI+Glob.	360 ▼	-3	357	502
EMBI+Rus sprd	202 ▲	5	191	280
Russia'30 yield	2,31 ▼	0,00	2,17	2,56
Денежный рынок				
Libor-3m	0,83 ▲	0,01	0,62	0,83
Euribor-3m	-0,30 ▼	0,00	-0,30	-0,19
MosPrime-1m	10,78 ■	0,00	10,74	11,73
Корсчета в ЦБ	1858,1 ▲	43,4	1216	2177
Депоз. в ЦБ	403,8 ▲	13,3	247	889
NDF RU 3m	66,1 ▼	-0,2	64	78
Валютный рынок				
USD/RUB	64,614 ▼	-0,197	62,85	76,32
EUR/RUB	73,065 ▼	-0,317	69,61	84,02
EUR/USD	1,131 ▼	-0,002	1,09	1,15
Корзина ЦБ	68,645 ▼	-0,267	65,89	79,87
DXY Индекс	94,539 ▲	0,020	92,63	98,35
Фондовые индексы				
RTS	972,3 ■	0,0%	707	975
Dow Jones	18547,3 ▲	0,10%	16392	18636
DAX	10592,9 ▲	0,94%	9168	10743
Nikkei 225	16497 ▲	0,61%	14952	17572
Shanghai Comp.	3089,7 ▲	0,04%	2688	3125
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	49,8 ▼	-1,24%	50	50
Нефть Brent	50,0 ▼	-1,24%	33	53
Золото	1337,6 ▼	-0,03%	1206	1366
CRB Index	188,4 ▲	0,69%	160	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

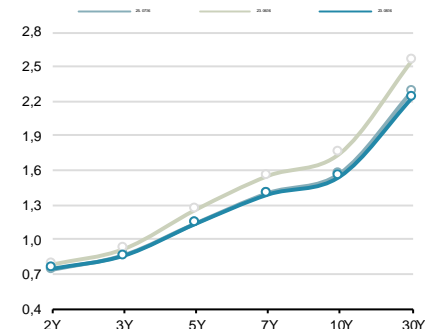
Рынки возвращаются к осторожному росту

Вторник на мировых площадках вернул инвесторов к скромным покупкам рискованных активов. Неплохая статистика из США и еврозоны снижает опасения того, что ужесточение денежно-кредитной политики ФРС США навредит росту мировой экономики.

Азиатские рынки вчера подрастали на фоне подъема на сырьевых площадках. Более того, НБ Китая вчера провел два аукциона обратного репо на 7 и 14 дней объемом \$13.5 и \$7.5 млрд соответственно. Регулятор увеличивает длину предоставляемой ликвидности, чтобы остудить ралли на внутреннем долговом рынке, которое в значительной мере питало дешевое 1-дневное рефинансирование.

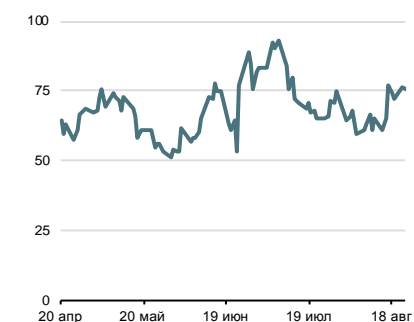
В США были опубликованы данные по продажам новостроек в июле. Они прибавили 12.4% до 674 тыс. домов в годовом пересчете, что является максимальным приростом почти за последние 9 лет. Данные провоцируют усиление ожиданий скорого подъема базовой процентной ставки ФРС. ВВП США в первом полугодии рос несколько отстающими темпами во многом из-за замедления в компоненте валовых инвестиций. На прошлой неделе глава ФРБ Сан-Франциско также говорил о скором подъеме базовой долларовой ставки, поскольку тормозящий фактор – валовое накопление капитала – постепенно возвращается к таргетируемому росту.

Кривая US Treasures



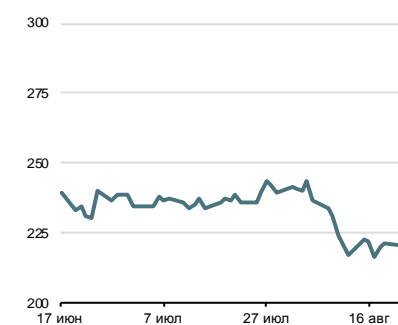
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ликвидность в избытке, ставки МБК на минимумах

Условия российского денежно-кредитного рынка остаются благоприятными среди банков первого круга. Приток денег по бюджетному каналу и от аукциона репо с ЦБ РФ привел к небольшому снижению уровня краткосрочных процентных ставок. 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 10.85% годовых. На аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь 320 млрд руб. против 100 млрд руб. неделей ранее (спрос – 517 млрд руб.).

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.

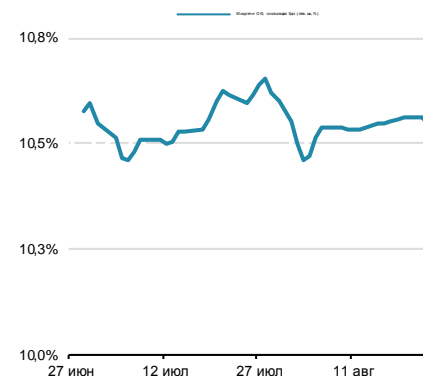
Рубль подрос на фоне нефти и действий экспортеров

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились небольшим укреплением рубля. Цены на нефть вчера вновь превышали уровень в 50 долл. за барр., однако завершили день ниже этого рубежа. В ходе торгов также было заметно и присутствие экспортеров, которые реализовывали валютную выручку под уплату налогов. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 26 коп. до 68.41 руб. Курс доллара составил 64.60 руб. (-21 коп.), курс евро – 73.07 руб. (-31 коп.). На международном валютном рынке доллар укреплялся к евро на фоне сильных данных по продажам новостроек в июле. По итогам дня основная валютная пара снизилась до уровня \$1.1300 (-0.2 бп).

Цены на нефть порастают после прошедшей коррекции, однако они вряд ли способны обновить локальные максимумы (\$51.5 за барр.) в ближайшее время. Ожидания по сентябрьской встрече ОПЕК стали более скептическими, поэтому котировки возвращаются в зависимость от поступающих данных о запасах нефти в США. Среди влияния внешних факторов стоит также отметить общее ухудшение привлекательности активов и валют развивающихся экономик на фоне усиления ожиданий скорого подъема базовой процентной ставки ФРС. Если он состоится в текущем году, доллар получит солидную поддержку, что сделает маловероятным дальнейшее повышение нефтяных цен.

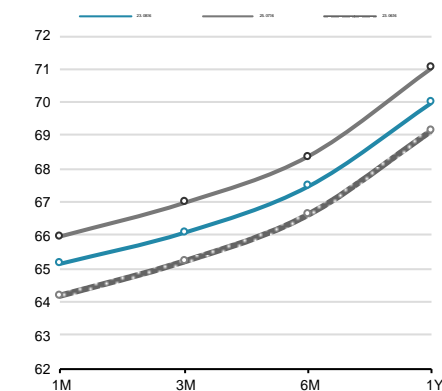
Внутренняя поддержка для рубля практически незаметна. Активность экспортеров на рынке перед уплатой крупных налогов минимальна. В четверг уплачивается большинство основных налогов, которые потребуют от банковской системы около 570 млрд руб. Ситуация на денежно-кредитном рынке выглядит комфортно, поэтому продажа валюты для исполнения этих обязательств вряд ли потребуется.

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

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки подрастают

Евробонды EM вчера продемонстрировали слабый ценовой рост на фоне улучшения восприятия риска инвесторами. Тем не менее, риски более раннего ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США снижают привлекательность активов развивающихся экономик. Доходности базовых активов вчера практически не изменились, что обеспечило небольшое сужение суверенных кредитных спредов. Российские евробонды вновь отстают в темпах роста от средней динамики бумаг EM. Вчера доходности вдоль суверенной кривой снизились на 2-4 бп.

Рынок рублевого долга позитивно отреагировал на укрепление рубля вслед за повышением нефтяных цен. Доходности в дальнем сегменте кривой ОФЗ снизились на 5-7 бп, в остальных выпусках – на 3-6 бп. Сегодня Минфин размещает дальний выпуск ОФЗ на 15 млрд руб. С учетом сложившейся умеренно-позитивной конъюнктуры, ждем хороших итогов аукциона.

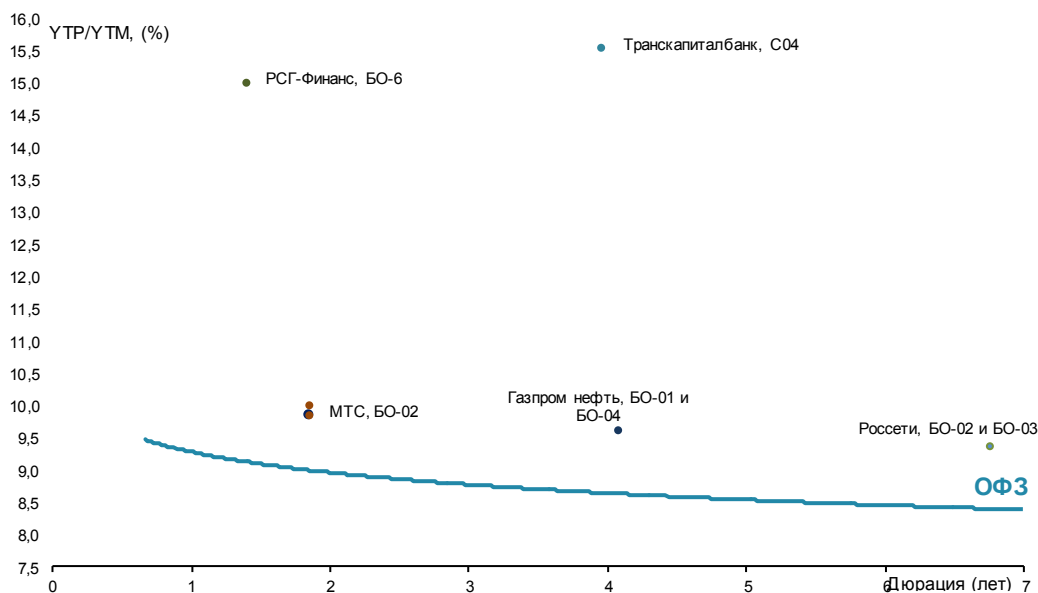
Первичный рынок

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	23.08.2016	25.08.2016	нет / 1.39 г	1.5 г / 3 г
Газпром нефть, БО-01 и БО-04	BB+ / Va1 / 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		да	10 000	9,36	23.08.2016	30.08.2016	нет / 6.75 г	нет / 10 лет
МТС, БО-02		да	15 000	9.83-9.99	25.08.2016	02.09.2016	нет / 1.86 г	2 г / 15 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
Ресо-Лизинг, БО-02			2 000	н/д / 100%	12.26-12.47	12,36	22.08.2016	нет / 2.6 г
ЕАБР, 09 (вторичное)	BBB- / Va1 / -	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- / Va2 / BB+	да	4 000	3 / 100%	10.41-10.62	10,25	12.08.2016	нет / 1.86 г
Альфа-Банк, БО-16	BB / Va2 / -	да	5 000	н/д / 100%	10.15-10.36	9,99	11.08.2016	нет / 1.86 г
Транснефть, БО-001Р-03	BB+ / Va1 / -	да	10 000	2.5 / 100%	9.88-10.09	9,67	11.08.2016	нет / 5.26 г
Мостотрест, 08	- / Va3 / -	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	- / Va1 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	9.90-10.11	9,88	03.08.2016	нет / 2.67 г
МОЭСК, БО-6	BB- / Va2 / 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+ / Va1 / BBB-	да	20 000	1.75 / 100%	10.78-11.04	10,41	26.07.2016	нет / 2.65 г
Банк ДельтаКредит, БО-26	- / Va2 / BBB-	да	7 000	3 / 100%	10.88-11.09	10,57	21.07.2016	нет / 2.64 г
Мостотрест, 07	- / Va3 / -	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



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.