

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Ключевым событием прошлой недели для мировых рынков стало выступление главы ФРС США на ежегодном симпозиуме регулятора. Джанет Йеллен ужесточила риторику в отношении перспектив денежно-кредитной политики, что стало поводом для продаж /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу немного ухудшилась без особых причин. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся на 5-10 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке в пятницу завершились небольшим изменением курсов. Цены на нефть предприняли неудачную попытку вновь забраться выше уровня в 50 долл. за барр., при этом укрепление доллара на фоне ужесточившейся риторики ФРС США помешало этому восхождению /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды в пятницу немного опустились в доходности (на 2-4 бп). По итогам всей недели российские бумаги выглядели немного лучше средней динамики бондов EM. Рынок рублевого долга в пятницу продолжил ценовой рост /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST -10 yield	1,63 ▲	0,06	1,36	1,99
UST 10-2Y sprd	79 ▲	0	75	108
EMBI+Glob.	354 ▼	-8	354	498
EMBI+Rus sprd	190 ▼	-3	191	275
Russia'30 yield	2,25 ▼	-0,02	2,17	2,55
Денежный рынок				
Libor-3m	0,83 ▲	0,00	0,62	0,83
Euribor-3m	-0,30 ■	0,00	-0,30	-0,20
MbsPrime-1m	10,78 ■	0,00	10,74	11,71
Корсчета в ЦБ	1610,5 ▲	140,7	1216	2177
Депоз. в ЦБ	364,2 ▼	-46,0	247	889
NDF RU 3m	66,1 ▼	-0,5	64	78
Валютный рынок				
USD/RUB	64,588 ▼	-0,454	62,85	76,32
EUR/RUB	72,396 ▼	-1,029	69,61	83,40
EUR/USD	1,12 ▼	-0,009	1,09	1,15
Корзина ЦБ	68,349 ▼	-0,388	65,89	79,46
DXY Индекс	95,566 ▲	0,794	92,63	98,35
Фондовые индексы				
RTS	973,4 ■	0,0%	726	975
Dow Jones	18395,4 ▼	-0,29%	16432	18636
DAX	10587,8 ▲	0,55%	9168	10743
Nikkei 225	16361 ▲	2,27%	14952	17572
Shanghai Comp.	3070,3 ▼	-0,23%	2688	3125
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	49,8 ▼	-1,22%	50	50
Нефть Brent	49,9 ▼	-1,22%	35	53
Золото	1321,2 ▼	-0,19%	1206	1366
CRB Index	186,1 ▼	-0,07%	160	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

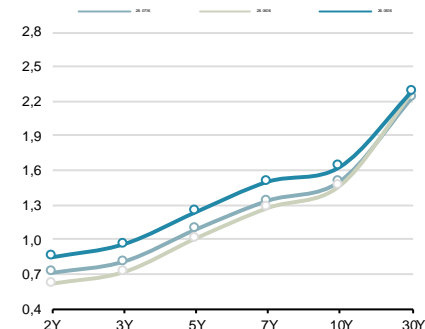
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

ФРС сгущает перспективы, рынки под давлением

Ключевым событием прошлой недели для мировых рынков стало выступление главы ФРС США на ежегодном симпозиуме регулятора. Джанет Йеллен ужесточила риторику в отношении перспектив денежно-кредитной политики, что стало поводом для продаж.

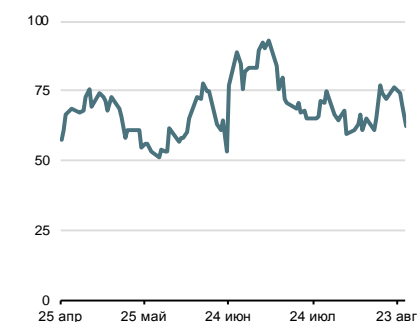
В своем заявлении Йеллен сообщила, что аргументы для повышения базовой процентной ставки выглядят все сильнее. Рост экономики приближается к целевым показателям регулятора, что укрепляет ожидания условий полной занятости и ценовой стабильности. Именно поэтому дальнейшее повышение базовой ставки выглядит обоснованным. Речь Йеллен оставила у рынков двойное впечатление: готовность повышать ставку в ближайшие месяцы обозначена, но конкретики не было. Позже замглавы ФРС не оставил у рынков сомнений, заявив о том, что слова Йеллен допускают очередное повышение базовой долларовой ставки на сентябрьском заседании. Это привело к тому, что вероятность сентябрьского повышения поднялась до 42% против 15% две недели назад, тогда как возможность декабрьского повышения сейчас оценивается в 65%. Рынки отреагировали ожидаемо негативно. Фондовые рынки пошли вниз, цены на нефть прервали свое восхождение за уровень 50 долл. за барр., а доллар укрепился на 1 фигуру к евро. Доходности казначейских обязательств США также прибавили в среднем 7 бп.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК немного подросли

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу немного ухудшилась без особых причин. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся на 5-10 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.60% годовых (+10 бп), 7-дневные – под 10.65% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.60% годовых (-5 бп)

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

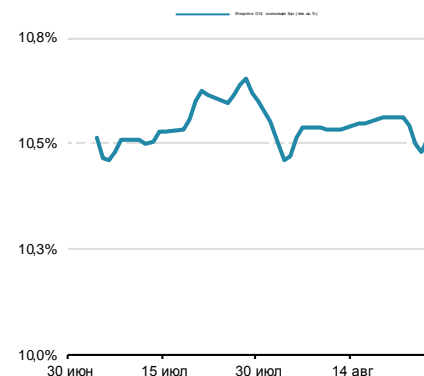
Рубль завершил неделю нейтрально

Торги на внутреннем валютном рынке в пятницу завершились небольшим изменением курсов. Цены на нефть предприняли неудачную попытку вновь забраться выше уровня в 50 долл. за бARR., при этом укрепление доллара на фоне ужесточившейся риторики ФРС США помешало этому восхождению. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 6 коп. до 68.35 руб. Курс доллара составил 64.86 руб. (+20 коп.), курс евро – 72.61 руб. (-39 коп.). На международном валютном рынке доллар укрепился благодаря заявлениям руководства ФРС о готовности повысить базовую процентную ставку в ближайшие месяцы. По итогам дня основная валютная пара снизилась до отметки \$1.1185 (-1 цент).

Цены на нефть держатся довольно высоко, относительно поведения других сегментов рискованных активов. Повышение вероятности принятия решения о заморозке уровня добычи нефти на сентябрьской встрече ОПЕК формирует умеренно-оптимистические ожидания. В то же время, идти выше уровня в 50 долл. рискованно, как из-за рисков ужесточения денежно-кредитной политики ФРС, так и опасений наращивания объемов добычи на сланцевых месторождениях.

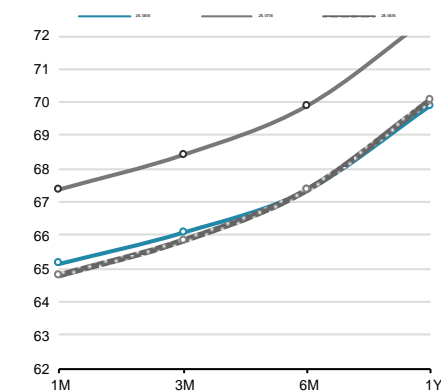
По итогам всей недели российская валюта выглядит неплохо на фоне аналогов из развивающихся экономик. Ослабление рубля составило 0.6%, тогда как в среднем по EM – 0.4% и среди добывающих экономик – 3-4%. Ужесточение позиции ФРС может привести к исходу иностранного капитала из EM, что также затронет и рубль. Кроме того, при ухудшении основных индикаторов для рубля темпы его ослабления могут ускориться из-за сезонных девальвационных опасений.

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	Налог на прибыль (~130 млрд руб.)
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней 100 млрд руб., от 10.1% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	70 млрд руб.
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	150 млрд руб. и 33 млрд руб. (7-дневное репо)

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

Российский долговой рынок

Долговые рынки подрастают

Евробонды EM в пятницу практически не изменились. Рост первой половины дня был прерван заявлениями главы ФРС, которые сместили ожидания повышения базовой процентной ставки на сентябрьское заседание. Суверенные кредитных спреды заметно сузились на фоне скачка доходностей базовых активов. Российские евробонды в пятницу немного опустились в доходности (на 2-4 бп). По итогам всей недели российские бумаги выглядели немного лучше средней динамики бондов EM.

Рынок рублевого долга в пятницу продолжил ценовой рост. Рубль спокойно отреагировал на выступление Йеллен, тогда как цены на нефть остались близко к уровню 50 долл. за барр. В результате доходности в дальнем и среднем сегментах опустились на 5-10 бп, в более коротких бумагах – на 3-4 бп.

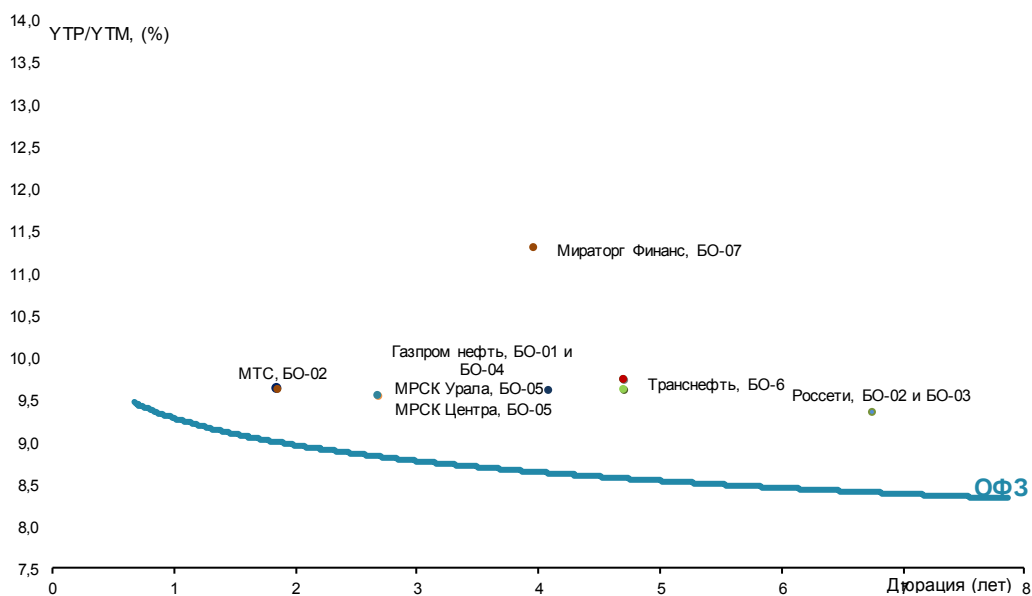
Первичный рынок

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+ / 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	BB+ / Va2 / -	да	10 000	9,36	23.08.2016	30.08.2016	нет / 6,75 г	нет / 10 лет
Мираторг Финанс, БО-07	- / - / B+	да	5 000	11,30	26.08.2016	30.08.2016	нет / 3,97 г	нет / 5 лет
МТС, БО-02	BB+ / Va1 / BB+	да	15 000	9,62	25.08.2016	02.09.2016	нет / 1,86 г	2 г / 15 лет
Транснефть, БО-06	BB+ / Va1 / -	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- / Vaa1 / -	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- / 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-001P-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



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.