

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки начали неделю с восстановления в сегменте рискованных активов, который пострадал от ужесточения риторики главы ФРС США на пятничном выступлении. Сентябрьское повышение базовой долларовой ставки пока под вопросом, у инвесторов еще будет возможность скорректировать текущие прогнозы /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера слегка ухудшились на фоне финального аккорда налогового периода и намерений ЦБ РФ продолжить абсорбировать избыточную ликвидность на недельных депозитных аукционах /стр. 3/

Валютный рынок

Новая неделя на внутреннем валютном рынке началась с минимальных движений курсов. Цены на нефть немного снизились, отыгрывая пятничное укрепление доллара, что не позволило российской валюте заметно укрепиться /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели чуть хуже средней динамики бумаг EM из-за роста доходностей на 5-7 бп на среднем участке суверенной кривой. Рынок рублевого долга пока никак не реагирует на очередное изменение внешних условий /стр. 4/

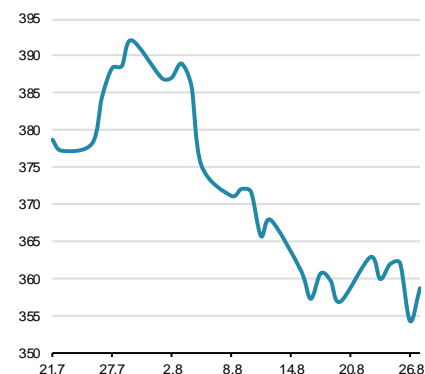
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,56	▼	-0,07	1,36	1,99
UST 10-2Y sprd	75	▼	-3	75	108
EMBI+Glob.	359	▲	4	354	498
EMBI+Rus sprd	196	▼	-7	190	269
Russia'30 yield	2,33	▲	0,07	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
MosPrime-1m	10,78	■	0,00	10,74	11,71
Корсчета в ЦБ	1586,5	▼	-24,0	1216	2177
Депоз. в ЦБ	342,5	▼	-21,7	247	889
NDF RU 3m	66,2	▲	0,1	64	77
Валютный рынок					
USD/RUB	64,734	▲	0,146	62,85	75,19
EUR/RUB	72,437	▲	0,041	69,61	81,32
EUR/USD	1,119	▼	-0,001	1,09	1,15
Корзина ЦБ	68,243	▲	0,054	65,89	77,91
DXU Индекс	95,58	▲	0,014	92,63	98,35
Фондовые индексы					
RTS	962,1	■	0,0%	726	975
Dow Jones	18503,0	▲	0,58%	16432	18636
DAX	10544,4	▼	-0,41%	9168	10743
Nikkei 225	16737	▼	-0,06%	14952	17572
Shanghai Comp.	3070,0	▲	0,16%	2688	3125
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	49,9	▲	0,35%	50	50
Нефть Brent	49,3	▲	0,35%	35	53
Золото	1323,5	▼	-0,08%	1206	1366
CRB Index	184,4	▼	-0,90%	160	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

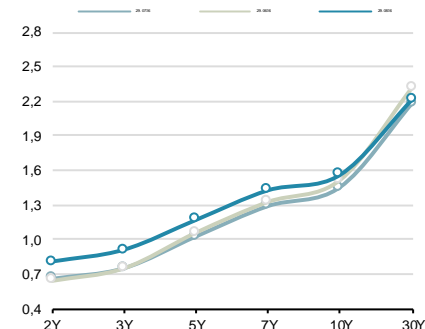
Реакций на ФРС оказалась непродолжительной

Мировые рынки начали неделю с восстановления в сегменте рискованных активов, который пострадал от ужесточения риторики главы ФРС США на пятничном выступлении. Сентябрьское повышение базовой долларовой ставки пока под вопросом, у инвесторов еще будет возможность скорректировать текущие прогнозы.

Фондовые рынки возобновили рост, тогда как доходности казначейских обязательств США опустились, полностью отыграв пятничное движение. Судя по всему, инвесторы слишком агрессивно отыграли заявления, сделанные Джанет Йеллен в пятницу, которые дополнили ястребиные комментарии замглавы регулятора. Публикуемая статистика пока говорит в пользу умеренного роста экономики.

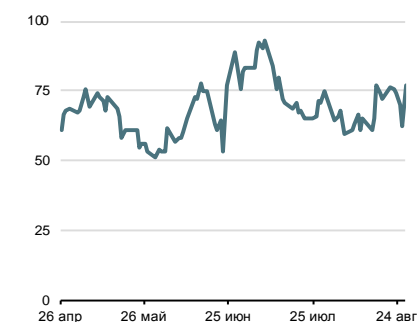
Судьба базовой процентной ставки на сентябрьском заседании Федрезерва во многом будет определена пятничной статистикой по рынку труда. Инвесторы ориентируются в среднем на прирост новых рабочих мест в августе в размере 180 тыс. против 255 тыс. в июле, а также предполагают снижение уровня безработицы на 0.1 пп до 4.8%. Если данные окажутся наравне или лучше прогнозов, сентябрьское ужесточение денежно-кредитной политики в США может стать более реальным.

Кривая US Treasuries



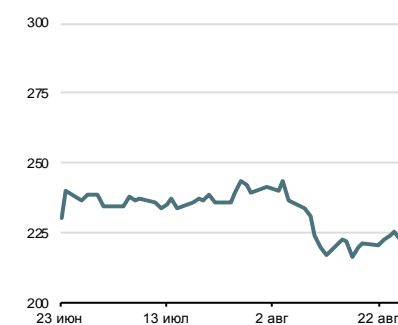
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Налоговый период завершен, ЦБ проведет депозитный аукцион

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера слегка ухудшились на фоне финального аккорда налогового периода и намерений ЦБ РФ продолжить абсорбировать избыточную ликвидность на недельных депозитных аукционах. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.60% годовых, 7-дневные – под 10.70% годовых (+10 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.70% годовых (+5 бп)

Налоговый период завершен минимальными потерями для рублевых ставок. В системе сохраняется избыток рублевой ликвидности в банках первого круга на фоне бюджетных вливаний денег, который позволяет комфортно пережить даже существенные оттоки. В ближайшие дни конъюнктура рынка должна остаться благоприятной.

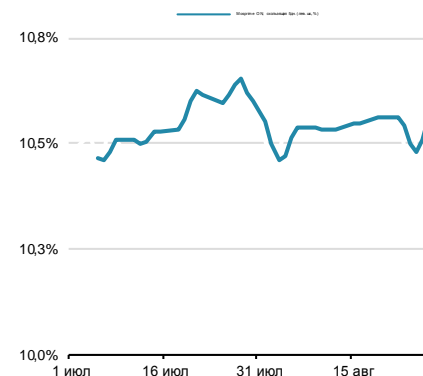
Рубль без существенных изменений

Новая неделя на внутреннем валютном рынке началась с минимальных движений курсов. Цены на нефть немного снизились, отыгрывая пятничное укрепление доллара, что не позволило российской валюте заметно укрепиться. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 13 коп. до 68.22 руб. Курс доллара составил 64.75 руб. (-11 коп.), курс евро – 72.46 руб. (-15 коп.). На международном валютном рынке доллар был стабилен к евро после того как в минувшую пятницу укрепился на 1 фигуру. Реакция на выступление главы ФРС постепенно сходит на нет. По итогам дня основная валютная пара осталась вблизи отметки \$1.1190.

Потенциал роста российской валюты выглядит ограниченным в свете перспективы ужесточения денежно-кредитной политики США. Укрепляющийся доллар создает угрозу для дальнейшего роста цен на нефть, равно как и риски возрождения ее добычи на сланцевых месторождениях при цене барреля стабильно выше 50 долл. Таким образом, внешние условия для рубля выглядят не слишком благоприятными, что создает предпосылки для его ослабления осенью. Внутренние факторы для рубля скорее нейтральны. Налоговый период практически не оказал влияния на стоимость российской валюты, поскольку ситуация на денежно-кредитном рынке была крайне благоприятной из-за притока свежей ликвидности в банковскую систему по бюджетному каналу.

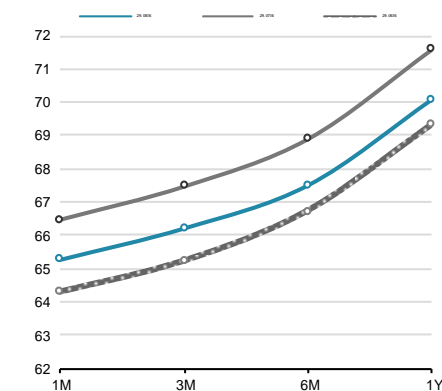
Осенью сезонные девальвационные ожидания традиционно сильны. Многие также связывают текущую стабильность рубля с предстоящими в сентябре выборами. Как бы то ни было, рубль остается крайне зависимым от нефтяных котировок и состояния платежного баланса. В оставшиеся 4 месяца года график внешних платежей по долгам предполагает выплаты на сумму почти 44 млрд долл., что является существенным для позиций рубля. Таким образом, в краткосрочной перспективе курс доллара может войти в диапазон 65-70 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	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

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки пока без идей

Долговые рынки EM вчера не нашли поводов для динамики. Смещение риторики ФРС в еще более ястребиную сторону должно провоцировать бегство инвесторов из активов EM, но пока этого не происходит, поскольку уверенность в скором повышении базовой долларовой ставки не является абсолютной. Доходности базовых активов свидетельствуют о том же: доходности вчера снизились, отыграв пятничный рост. Российские евробонды вчера выглядели чуть хуже средней динамики бумаг EM из-за роста доходностей на 5-7 бп на среднем участке суверенной кривой.

Рынок рублевого долга пока никак не реагирует на очередное изменение внешних условий. Рубль остается стабильным на фоне относительно высоких цен на нефть и перспектив действий Фрезерва, что передает спокойствие и на долговой рынок. Доходности вдоль кривой ОФЗ практически не изменились, ряд выпусков на среднем участке кривой находятся вблизи локальных ценовых максимумов.

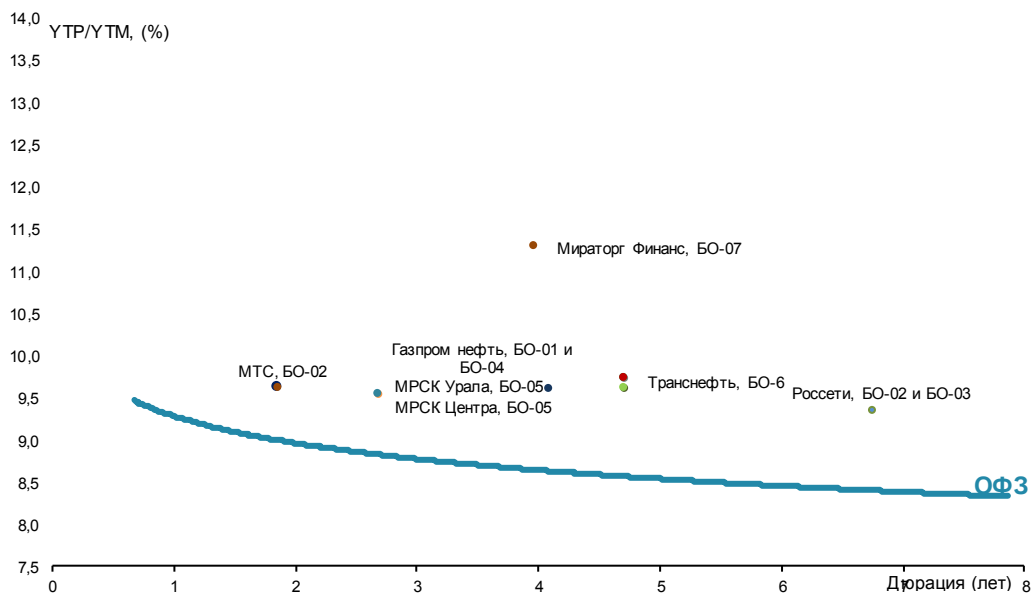
Первичный рынок

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.