

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Вторник на глобальных площадках не принес рынкам ничего нового. В условиях ужесточившейся риторики ФРС инвесторы избегают резких движений, пытаются определить, пойдет ли регулятор на повышение базовой долларовой ставки на сентябрьском заседании /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного восстановились после окончания налогового периода. Уровень краткосрочных процентных ставок вернулся вплотную к размеру ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Вторник на внутреннем валютном рынке принес рублю умеренные потери. Нефтяные котировки пошли вниз на 2% в рамках укрепления доллара и ожиданиях данных по увеличению запасов в США, публикуемые сегодня /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались с умеренным ценовым ростом, который был выше средней динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 3-6 бп. Локальный долговой рынок также демонстрирует ценовой рост, котировки дальних выпусков находятся на среднесрочных максимумах /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,57 ▲	0,01	1,36	1,99
UST 10-2Y sprd	77 ▲	2	75	108
EMBI+Glob.	359 ▲	0	354	498
EMBI+Rus sprd	192 ▲	6	190	269
Russia 30 yield	2,23 ▼	-0,09	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	10,75 ▼	-0,03	10,74	11,71
Корсчета в ЦБ	1615,9 ▲	29,4	1216	2177
Депоз. в ЦБ	350,9 ▼	-7,7	247	889
NDF RU 3m	66,8 ▲	0,6	64	75
Валютный рынок				
USD/RUB	65,397 ▲	0,663	62,85	73,33
EUR/RUB	72,778 ▲	0,341	69,61	80,34
EUR/USD	1,114 ▼	-0,005	1,09	1,15
Корзина ЦБ	68,608 ▲	0,504	65,89	76,31
DXY Индекс	96,054 ▲	0,474	92,63	98,35
Фондовые индексы				
RTS	958,7 ▼	0,0%	738	975
Dow Jones	18454,3 ▼	-0,26%	16485	18636
DAX	10657,6 ▲	1,07%	9168	10743
Nikkei 225	16725 ▲	0,97%	14952	17572
Shanghai Comp.	3074,7 ▲	0,20%	2688	3125
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	48,8 ■	0,00%	49	49
Нефть Brent	48,4 ■	0,00%	36	53
Золото	1311,1 ▲	0,15%	1206	1366
CRB Index	182,8 ▼	-0,87%	161	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Мировые рынки без единого тренда в ожидании NFP

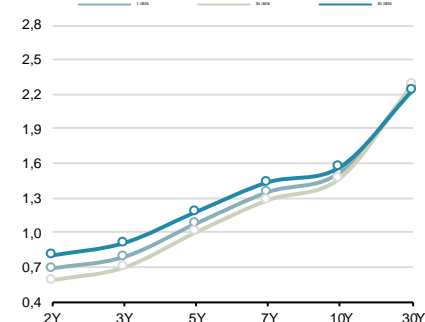
Вторник на глобальных площадках не принес рынкам ничего нового. В условиях ужесточившейся риторики ФРС инвесторы избегают резких движений, пытаясь определить, пойдет ли регулятор на повышение базовой долларовой ставки на сентябрьском заседании.

В Европе оптимизм инвесторов преобладал. Финансовый сектор еврозоны постепенно восстанавливается благодаря неплохой экономической статистике. Комфортные условия на финансовом рынке, созданные европейским ЦБ, формируют соответствующие среднесрочные ожидания, при этом возросшие риски действий от Федрезерва, напротив, повышают привлекательность акций банков.

В США инвесторы продолжили поддерживать спекуляции на тему потенциальных действий ФРС. Замглавы регулятора вчера сообщил, что рынок труда США близок к полной занятости, однако будущий размер базовой ставки будет зависеть от поступающей статистики. Стэнли Фишер отказался называть какие-либо сроки очередного ужесточения денежно-кредитной политики.

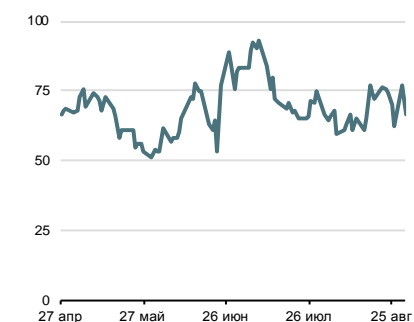
Сегодня снятие рынков будет приковано к выступлениям двух глав ФРБ, а также данным по занятости в США в августе от агентства ADP. С учетом поступивших ястребиных заявлений представителей ФРС, рынки будут пристально следить за публикуемыми экономическими данными, главными из которых на текущей неделе станет блок статистик по рынку труда за август.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК понизились, депозитный аукцион ЦБ прошел успешно

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного восстановились после окончания налогового периода. Уровень краткосрочных процентных ставок вернулся вплотную к размеру ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.55% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 10.65% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.70% годовых. Депозитный 7-дневный аукцион ЦБ РФ прошел в условиях повышенного интереса. Регулятор привлек 221 млрд руб. по средневзвешенной ставке 10.41% годовых при лимите в 280 млрд руб. и 100 млрд руб., привлеченных на прошлом депозитном аукционе.

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 дешевеет вслед за нефтью

Вторник на внутреннем валютном рынке принес рублю умеренные потери. Нефтяные котировки пошли вниз на 2% в рамках укрепления доллара и ожиданий данных по увеличению запасов в США, публикуемые сегодня. Курс бивалютной корзины по итогам дня вырос на 40 коп. до 68.62 руб. Курс доллара составил 65.25 руб. (+50 коп.), курс евро – 72.73 руб. (+27 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил укрепляться на фоне сильных данных по индексу потребительской уверенности в августе, а также новой порции ястребиных комментариев замглавы ФРС. По итогам дня основная валютная пара осталась снизилась на полфигуры до отметки \$1.1140.

Нефтяные котировки находятся между двух огней. С одной стороны, нефтедобывающие страны все активнее заявляют о готовности пойти на соглашение по заморозке уровня добычи, куда также входят такие проблемные с этой точки зрения Саудовская Аравия и Иран. Тем не менее, даже если такое решение будет принято в конце сентября, это не лишит рынок рисков возрождения сланцевой добычи в США. С другой стороны, на котировки нефти давит укрепляющийся доллар, который активизировал свой рост на ужесточении риторики Федрезерва.

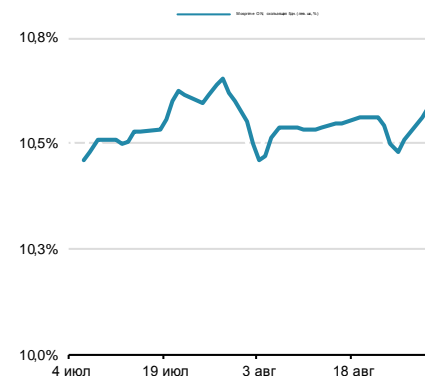
Таким образом, внешние условия для рубля выглядят скорее негативными, поскольку снижение нефтяных цен более вероятно, чем их дальнейший рост. Более того, как только ФРС приступит к продолжению цикла повышения базовой процентной ставки, активы и валюты развивающихся экономик станут менее привлекательными, что окажет дополнительное давление.

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)

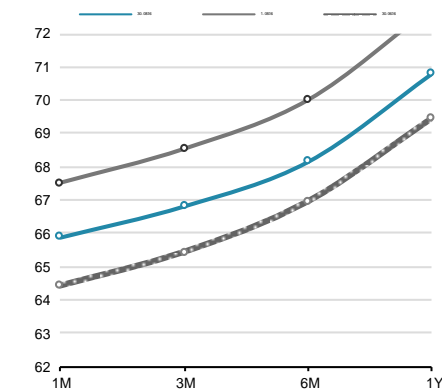
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки растут, несмотря на отсутствие драйверов

Евробонды EM вчера немного подрастали, несмотря на укрепление доллара, сигнализирующее возросшие риски повышения базовой долларовой ставки в ближайшие месяцы. Доходности базовых активов были стабильны, что в итоге практически не изменило величины суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера торговались с умеренным ценовым ростом, который был выше средней динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 3-6 бп.

Локальный долговой рынок также демонстрирует ценовой рост, котировки дальних выпусков находятся на среднесрочных максимумах. Низкие инфляционные ожидания и относительно высокие цены на нефть позволяют надеяться на то, что Центробанк решится на очередное снижение базовой процентной ставки на сентябрьском заседании. Доходности вдоль кривой ОФЗ равномерно опустились вчера на 2-6 бп. Сегодня Минфин вновь проведет лишь один аукцион, где предложит рынку 15-летние бумаги. На наш взгляд, благоприятная конъюнктура рынка и ожидания инвесторов обеспечат высокий спрос на аукционе.

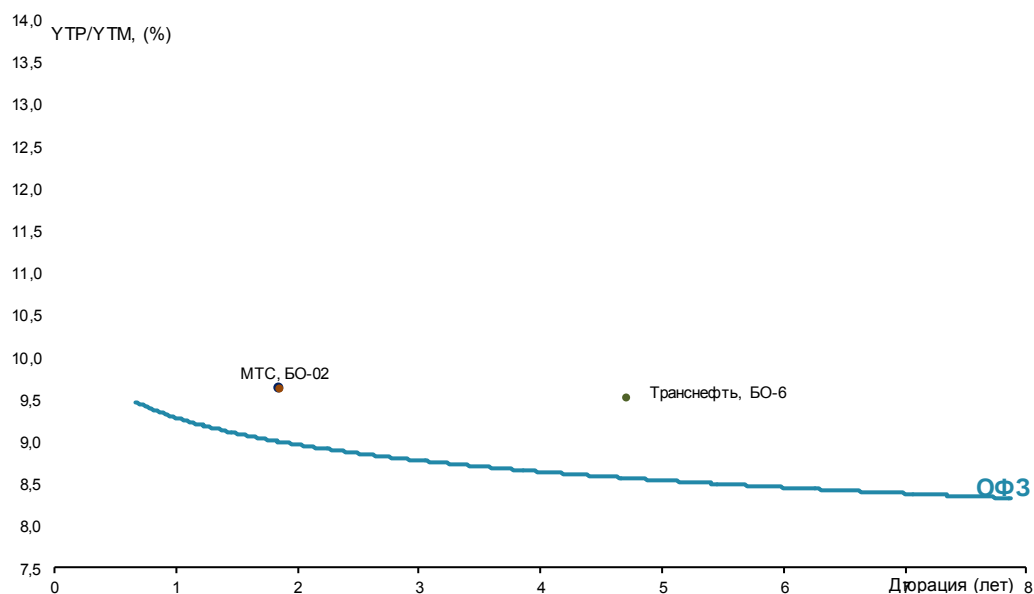
Первичный рынок

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
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	9,52	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
Газпром нефть, БО-01 и БО-04	BB+ / Va1 / BB-	да	15 000	н/д / 100%	9,73-9,99	9,62	30.08.2016	нет / 4,08 г
Россети, БО-02 и БО-03	BB+ / Va2 / -	да	10 000	н/д / 100%	н/д	9,36	30.08.2016	нет / 6,75 г
Мираторг Финанс, БО-07	- / - / B+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11,30	30.08.2016	нет / 3,97 г
МРСК Урала, БО-05	BB- / - / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	9,54	26.08.2016	нет / 2,68 г
МРСК Центра, БО-05	BB- / - / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	9,54	26.08.2016	нет / 2,68 г
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- / Vaа1 / -	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.