

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Окончание лета на мировых площадках выдалось смешанным. Фондовые рынки США прервали череду многомесячного «ралли» и немного снизились, европейские акции, напротив, смогли подняться после слабого июля /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась благоприятной. Небольшой рост краткосрочных процентных ставок, вызванный традиционными оттоками ликвидности в конце месяца, был компенсирован /стр. 3/

Валютный рынок

Август завершился для рубля нейтрально. На вчерашних торгах российская валюта изменилась слабо, несмотря на то, что нефтяные котировки просели почти на 3% после публикации данных о более сильном росте запасов в США по сравнению с прогнозами /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера практически не изменились в ценах, что выглядело неплохо на фоне снижения котировок бумаг большинства EM. Рынок рублевого долга вчера продолжил дорожать, несмотря на снижение нефтяных цен /стр. 4/

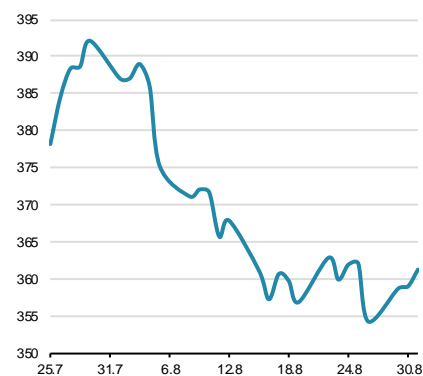
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,58 ▲	0,01	1,36	1,99
UST 10-2Y sprd	77 ▲	1	75	108
EMBI+Glob.	361 ▲	2	354	496
EMBI+Rus sprd	193 ▼	-4	190	269
Russia' 30 yield	2,26 ▲	0,02	2,17	2,55
Денежный рынок				
Libor-3m	0,84 ▲	0,01	0,62	0,84
Euribor-3m	-0,30 ▼	0,00	-0,30	-0,20
MbsPrime-1m	10,75 ■	0,00	10,74	11,71
Корсчета в ЦБ	1652,8 ▲	36,9	1216	2177
Депоз. в ЦБ	350,9 ▼	-7,7	247	889
NDF RU 3m	66,8 ▲	0,0	64	75
Валютный рынок				
USD/RUB	65,396 ▼	-0,001	62,85	73,07
EUR/RUB	72,972 ▲	0,194	69,61	80,34
EUR/USD	1,116 ▲	0,001	1,09	1,15
Корзина ЦБ	68,628 ▲	0,070	65,89	76,31
ДXY Индекс	96,022 ▼	-0,032	92,63	98,21
Фондовые индексы				
RTS	950,3 ■	0,0%	738	975
Dow Jones	18400,9 ▼	-0,29%	16517	18636
DAX	10592,7 ▼	-0,61%	9269	10743
Nikkei 225	16887 ▲	0,23%	14952	17572
Shanghai Comp.	3085,5 ▼	-0,19%	2688	3125
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	47,5 ▲	0,04%	48	48
Нефть Brent	47,0 ▲	0,04%	37	53
Золото	1309,0 ▼	-0,11%	1206	1366
CRB Index	180,2 ▼	-1,43%	162	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

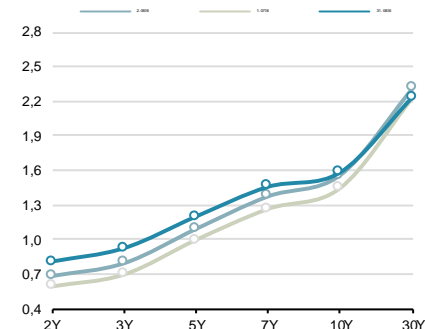
Мировые рынки завершили август разнонаправленно

Окончание лета на мировых площадках выдалось смешанным. Фондовые рынки США прервали череду многомесячного «ралли» и немного снизились, европейские акции, напротив, смогли подняться после слабого июля.

Опубликованная в США экономическая статистика носила нейтральный характер. Данные о занятости в августе от агентства ADP практически совпали со средним рыночными ожиданиям, показав прирост новых рабочих мест на 177 тыс. Напомним, что консенсус-прогноз на официальные пятничные данные предполагает прибавление на 184 тыс.

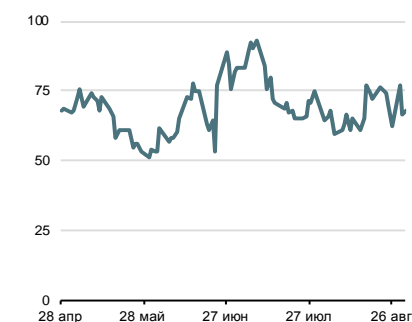
Копилка актуальных заявлений вчера продолжила пополняться ястребиными комментариями. Глава ФРБ Бостона, который в текущем году имеет право голоса на заседаниях комитета по открытым рынкам, вчера заявил, что слишком долгое удерживание низких процентных ставок может создать больше проблем в экономике в будущем. Таким образом, представители Федрезерва продолжают готовить рынки к скорому ужесточению денежно-кредитной политики.

Кривая US Treasures



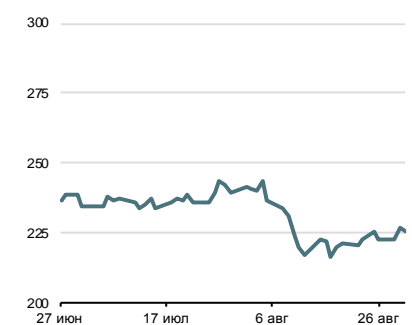
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка комфорта

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась благоприятной. Небольшой рост краткосрочных процентных ставок, вызванный традиционными оттоками ликвидности в конце месяца, был компенсирован. 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.

Налоговый период завершён 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 стабилен, игнорирует снижение цен на нефть

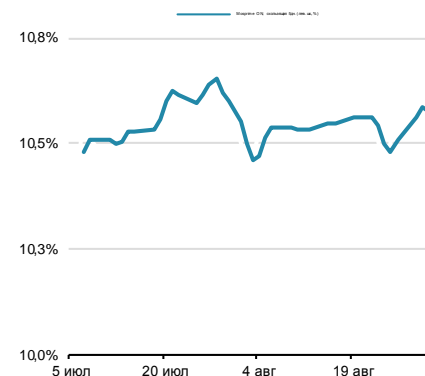
Август завершился для рубля нейтрально. На вчерашних торгах российская валюта изменилась слабо, несмотря на то, что нефтяные котировки просели почти на 3% после публикации данных о более сильном росте запасов в США по сравнению с прогнозами. Курс бивалютной корзины по итогам дня вырос на 7 коп. до 68.69 руб. Курс доллара составил 65.32 руб. (+7 коп.), курс евро – 72.82 руб. (+9 коп.). На международном валютном рынке доллар консолидировался после очередного витка укрепления, предпочитая дождаться пятничных данных по рынку труда США. По итогам дня основная валютная пара держалась на отметке \$1.1150.

Цены на нефть вчера продолжили снижаться после публикации данных о ее запасах в США, рост которых оказался почти вдвое сильнее ожиданий. В результате цена барреля за прошедшие два дня потеряла порядка 5%. В статистике был и позитивный момент – объем добычи нефти продолжил сокращаться.

Нейтральная реакция рубля на негатив со стороны нефтяного рынка не является чем-то необычным для рубля в последнее время. Волатильность рублевой цены нефти отражает снижение ажиотажа вокруг динамики валютных курсов, как со стороны компаний и банков, так и среди населения. Такое поведение в последние недели свойственно большинству валют развивающихся экономик.

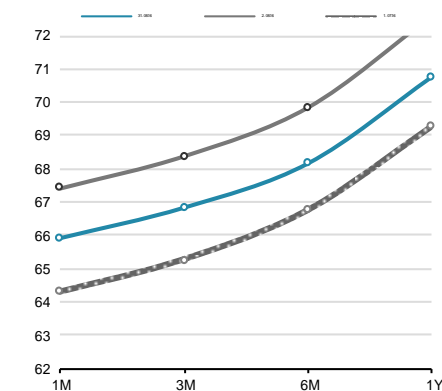
Ближайшие перспективы рубля выглядят умеренно-негативными. Цены на нефть остаются заложниками укрепления доллара из-за возможно скорого ужесточения денежно-кредитной политики в США. Взамен, нефтяной рынок частично компенсирует негатив ожиданиями сентябрьской встречи ОПЕК, которая состоится уже после заседания ФРС. Мы не видим существенных поводов для стремительного ослабления рубля, однако предполагаем, что ослабление российской валюты на 4-5% к доллару и евро сейчас бы выглядело более адекватным.

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

Евробонды стабильны, ОФЗ обновляют ценовые максимумы

Долговые рынки EM вчера преимущественно снижались на фоне общего сокращения спроса на риск. Доходности базовых активов слегка подросли, при этом суверенные кредитные спрэды расширились на 7-10 бп. Российские евробонды вчера практически не изменились в ценах, что выглядело неплохо на фоне снижения котировок бумаг большинства EM.

Рынок рублевого долга вчера продолжил дорожать, несмотря на снижение нефтяных цен. Доходности обновили локальные минимумы, сократившись в дальнем сегменте на 5-7 бп, в более коротких выпусках – на 6-12 бп. Аукцион Минфина прошел ожидаемо успешно. Выпуск ОФЗ 26218 (сентябрь 2031 г.) был размещен на все 15 млрд руб. практически без премии ко вторичному рынку при спросе в 36 млрд руб. Уверенность рублевого долгового рынка отражает ожидания того, что Центробанк в текущем году может понизить размер ключевой ставки на 50-100 бп.

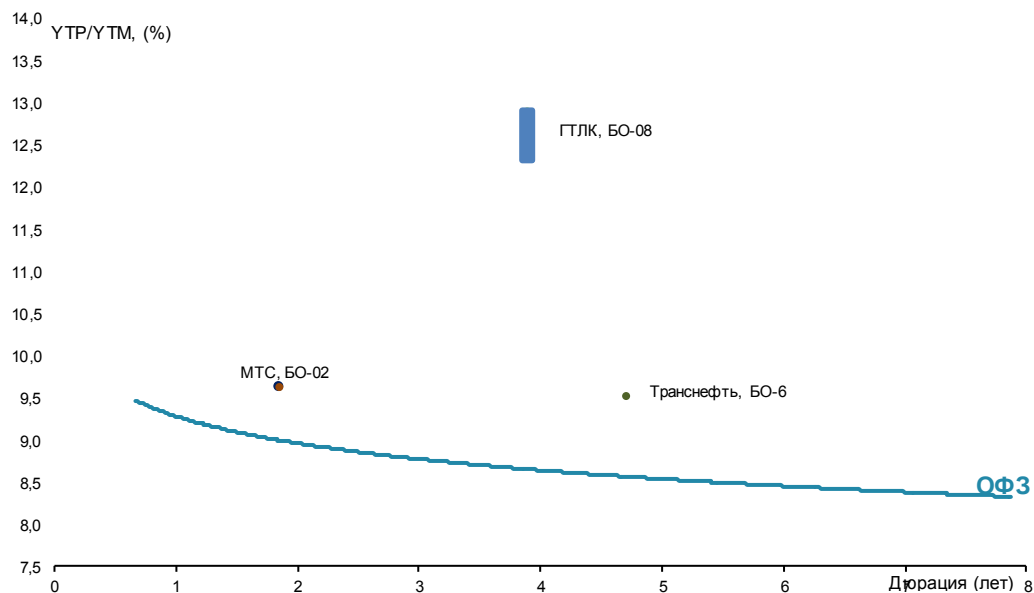
Первичный рынок

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
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
ГТЛК, БО-08	B+ / Va2 / BB-	да	5 000	12,36-12,89	06.09.2016	13.09.2016	нет / 3,89 г	5 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 / BBB-	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- / Va1 / -	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
МОЗСК, БО-6	BB- / Va2 / BB+	да	5 000	3 / 100%	10,04-10,25	9,88	28.07.2016	нет / 3,4 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.