

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг вновь не пришли к единой динамике, продолжив торговаться в смешанном режиме. Между тем, вероятность повышения базовой долларовой ставки в сентябре постепенно снижается, что ослабляет позиции доллара /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера не изменилась, оставшись весьма благоприятной. Несмотря на депозитный аукцион ЦБ РФ, проведенный на текущей неделе, в банковской системе сохраняется избыточный уровень рублевой ликвидности /стр. 3/

Валютный рынок

Осень российская валюта начала с небольшого ослабления. Цены на нефть вчера продолжили снижаться, уводя за собой вниз валюты большинства сырьевых развивающихся экономик. Рубль при этом понес лишь умеренные потери /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера вновь выглядели немного лучше средней динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 1-3 бп. Локальный долговой рынок РФ торговался в смешанном режиме /стр. 4/

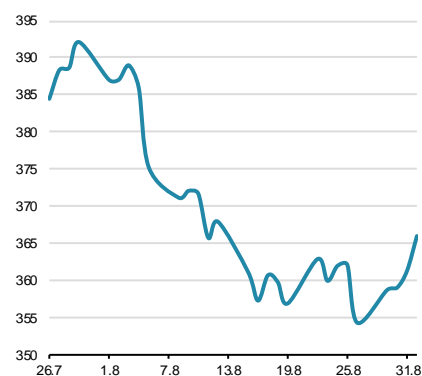
Первичный рынок /стр. 5/

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	79	▲	1	75 108
EMBI+Glob.	366	▲	5	354 486
EMBI+Rus sprd	193	▲	1	190 269
Russia'30 yield	2,23	▼	-0,03	2,17 2,55
Денежный рынок				
Libor-3m	0,84	▼	0,00	0,62 0,84
Euribor-3m	-0,30	■	0,00	-0,30 -0,20
MsbPrime-1m	10,74	▼	-0,01	10,74 11,71
Корсчета в ЦБ	1322,4	▼	-330,4	1216 2177
Депоз. в ЦБ	587,2	▲	236,3	247 889
NDF RU 3m	67,5	▲	0,6	64 75
Валютный рынок				
USD/RUB	66,02	▲	0,624	62,85 73,07
EUR/RUB	73,867	▲	0,895	69,61 80,34
EUR/USD	1,12	▲	0,004	1,10 1,15
Корзина ЦБ	69,345	▲	0,789	65,89 76,31
DXU Индекс	95,653	▼	-0,369	92,63 97,59
Фондовые индексы				
RTS	945,0	■	0,0%	746 975
Dow Jones	18419,3	▲	0,10%	16517 18636
DAX	10534,3	▼	-0,55%	9269 10743
Nikkei 225	16927	▼	-0,13%	14952 17572
Shanghai Comp.	3063,3	▼	-0,34%	2688 3125
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	46,1	▲	0,44%	46 46
Нефть Brent	45,5	▲	0,44%	37 53
Золото	1313,9	▼	-0,15%	1206 1366
CRB Index	178,2	▼	-1,11%	162 196

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки без идей, ждут данных по рынку труда США

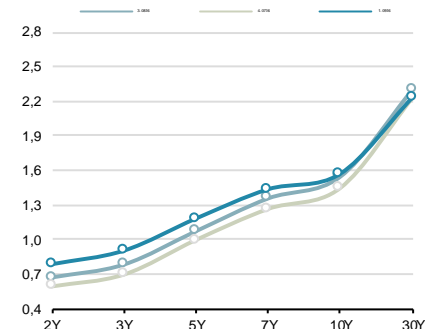
Мировые рынки в четверг вновь не пришли к единой динамике, продолжив торговаться в смешанном режиме. Между тем, вероятность повышения базовой долларовой ставки в сентябре постепенно снижается, что ослабляет позиции доллара.

На рынках наблюдаются незначительные изменения, провоцируемые локальными новостями и второстепенной экономической статистикой. Так, производственная активность в августе в США и ЕС снижалась, при этом американский индикатор впервые за полгода опустился ниже рубежа в 50 п. В Китае ситуация была чуть лучше, однако ее влияние на сырьевые рынки оказалось минимальным. Еженедельная статистика с рынка труда США была чуть лучше рыночных ожиданий. Так, число первичных обращений за пособием по безработице выросло на прошлой неделе лишь на 2 тыс. до 263 тыс. против ожидаемого повышения на 4 тыс.

Нефтяной рынок был под давлением, как от опубликованных в среду данных по росту запасов в США, так и снижением вероятности достижения договоренностей на встрече ОПЕК в конце сентября. Российские представители вчера заявили, что готовы принять участие в этой встрече, однако не видят необходимости прибегать к заморозке уровня добычи при текущем уровне цен.

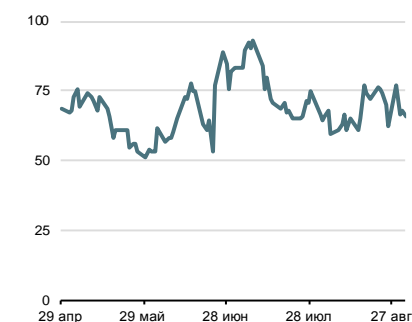
Сегодня будет опубликован блок данных по рынку труда США. Характер этих данных определит ожидания по сентябрьскому заседанию ФРС. За неделю вероятность повышения базовой процентной ставки на ближайшем заседании регулятора опустилась с 42% до 34%. Если данные будут лучше рыночных ожиданий, это поддержит идею скорого ужесточения денежно-кредитной политики в США с последующим давлением на сегмент рискованных активов.

Кривая US Treasures



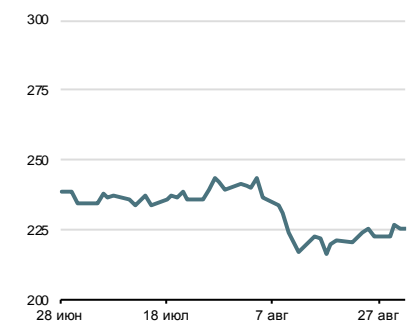
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК стабильны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера не изменилась, оставшись весьма благоприятной. Несмотря на депозитный аукцион ЦБ РФ, проведенный на текущей неделе, в банковской системе сохраняется избыточный уровень рублевой ликвидности. 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.

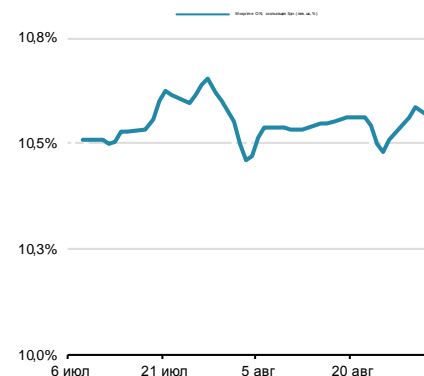
Рубль отвязался от влияния нефти, но вряд ли надолго

Осень российская валюта начала с небольшого ослабления. Цены на нефть вчера продолжили снижаться, уводя за собой вниз валюты большинства сырьевых развивающихся экономик. Рубль при этом понес лишь умеренные потери. Курс бивалютной корзины по итогам дня вырос на 77 коп. до 69.46 руб. Курс доллара составил 65.92 руб. (+60 коп.), курс евро – 73.79 руб. (+97 коп.). На международном валютном рынке доллар начал понижательную коррекцию на фоне слабых данных по промышленной активности в августе. Тем не менее, публикуемые сегодня данные с рынка труда могут оказать ему существенную поддержку. По итогам дня основная валютная пара поднялась до отметки \$1.1195 (+0.4 цента).

Цены на нефть остаются под давлением опубликованных в среду данных по ее запасам в США. Более того, комментарии российских властей об отсутствии необходимости прибегать к заморозке уровня добычи при текущих ценовых уровнях на нефтяном рынке поставили под сомнение результативность встречи ОПЕК в сентябре. Настроения на мировых рынках в целом остаются подавленными из-за ожиданий публикации трудовой статистики в США сегодня, при этом ослабление доллара не ведет к усилению спроса на рискованные активы.

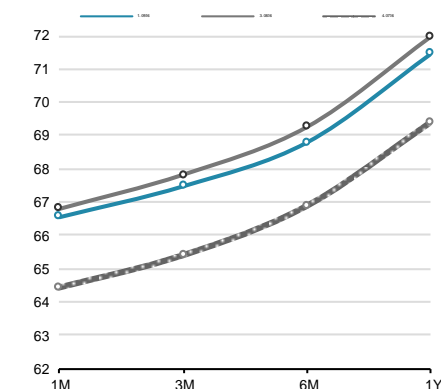
Рубль сохраняет иммунитет к снижению нефтяных цен. Баррель Brent на текущей неделе просел на 7.1%, при этом рубль потерял к доллару менее 2%. Стоит отметить, что такая динамика характерна для большинства валют EM, которые за неделю потеряли в среднем около 2.5%. Мы сомневаемся в том, что рубль сможет долго сохранять подобный нейтралитет, поскольку событий, которые могут привести к росту курсов доллара и евро в ближайшие недели несколько больше. Так, ЦБ РФ может пойти на дальнейшее снижение ключевой ставки, тогда как ФРС США – ее поднять. Кроме того, осенью российским компаниям и банкам предстоит погасить внешних долгов на 44 млрд долл. Все это указывает на то, что рубль прервать свой анабиоз и вернуться к адекватному обыгрыванию динамики своего основного ориентира.

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

Долговы рынки без изменений

Евробонды EM вчера торговались с умеренным понижением цен на фоне общего снижения спроса на рискованные активы, а также продолжающейся понижательной коррекции на нефтяном рынке. Доходности базовых активов остаются стабильными, однако суверенные кредитные спреды постепенно расширяются. Российские евробонды вчера вновь выглядели немного лучше средней динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 1-3 бп.

Локальный долговой рынок РФ торговался в смешанном режиме. Небольшое снижение рубля вслед за нефтяными ценами пока не провоцирует коррекции долгого рынка, несмотря на то, что доходности рынка ОФЗ находятся на среднесрочных минимумах.

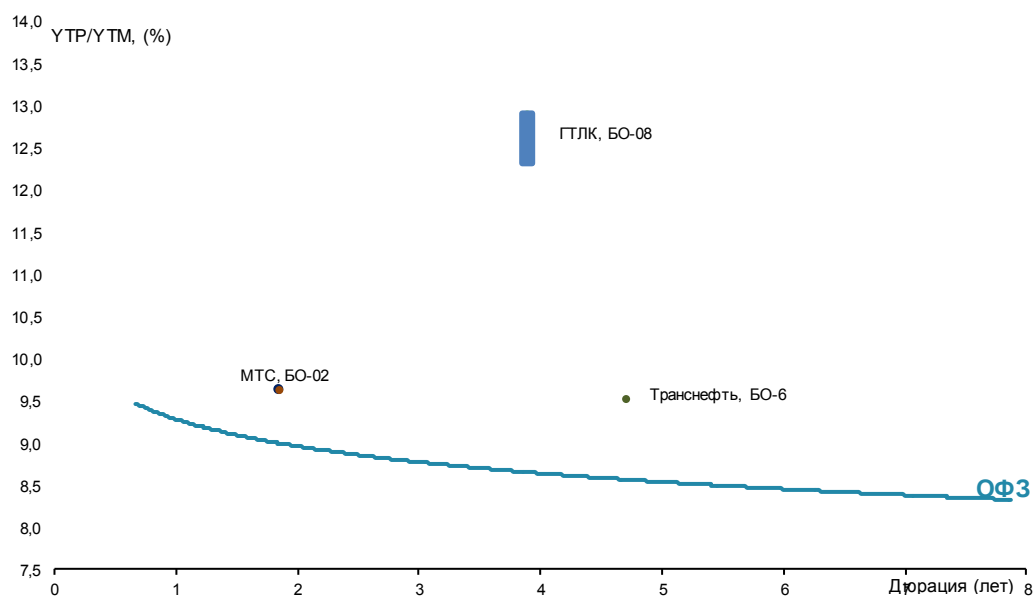
Первичный рынок

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.