

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в пятницу вздохнули с облегчением после публикации данных по рынку труда США за август. Они снизили вероятность повышения базовой долларовой ставки в текущем месяце, спровоцировав покупку риска /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка немного улучшилась на прошлой неделе вслед за окончанием налогового периода и началом нового месяца. Уровень краткосрочных процентных ставок стабилизировался на отметке, близкой к ключевой ставке ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Пятница на внутреннем валютном рынке позволила рублю отыграть часть потерь за неделю. Восстановление цен на нефть после заявлений властей России и Саудовской Аравии составило почти 2%, что привело к умеренному укреплению российской валюты /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды в пятницу дорожали средними темпами для EM. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 2-3 бп. Рынок рублевого долга продолжает закладывать в цены перспективу снижения ключевой ставки ЦБ РФ на фоне относительно благоприятной конъюнктуры нефтяного рынка и нулевой инфляции в августе /стр. 4/

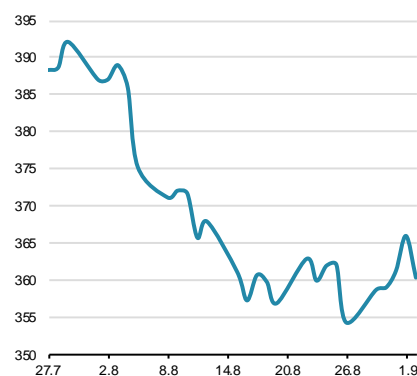
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST -10 yield	1,60 ▲	0,03	1,36	1,99
UST 10-2Y sprd	82 ▲	3	75	108
EMBI+Glob.	360 ▼	-6	354	483
EMBI+Rus sprd	188 ■	0	190	260
Russia'30 yield	2,24 ▲	0,02	2,17	2,55
Денежный рынок				
Libor-3m	0,84 ▼	0,00	0,62	0,84
Euribor-3m	-0,30 ▼	0,00	-0,30	-0,21
MbsPrime-1m	10,73 ■	0,00	10,73	11,71
Корсчета в ЦБ	1513,5 ▲	191,1	1216	2177
Депоз. в ЦБ	534,0 ▼	-53,3	247	889
NDF RU 3m	66,6 ▼	-0,9	64	75
Валютный рынок				
USD/RUB	65,158 ▼	-0,862	62,85	72,86
EUR/RUB	72,711 ▼	-1,156	69,61	80,34
EUR/USD	1,116 ▼	-0,004	1,10	1,15
Корзина ЦБ	68,511 ▼	-1,245	65,89	76,31
DXU Индекс	95,844 ▲	0,191	92,63	97,47
Фондовые индексы				
RTS	945,0 ▲	2,6%	746	975
Dow Jones	18492,0 ▲	0,39%	16517	18636
DAX	10683,8 ▲	1,42%	9269	10743
Nikkei 225	16926 ▲	0,52%	14952	17572
Shanghai Comp.	3067,4 ▲	0,17%	2688	3125
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	47,2 ▼	-0,26%	47	47
Нефть Brent	46,8 ▼	-0,26%	37	53
Золото	1325,1 ▲	0,02%	1206	1366
CRB Index	180,0 ▲	1,00%	163	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

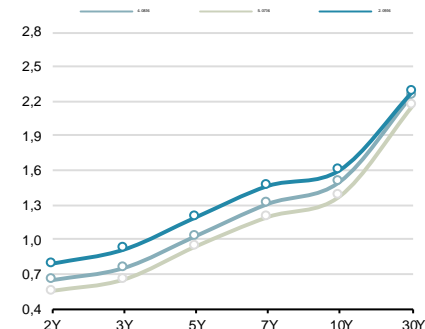
Данные по рынку труда США вновь не в пользу ФРС

Мировые рынки в пятницу вздохнули с облегчением после публикации данных по рынку труда США за август. Они снизили вероятность повышения базовой долларовой ставки в текущем месяце, спровоцировав покупку риска.

Число новых рабочих мест в экономике США, созданных в августе, составило 151 тыс., а уровень безработицы остался без изменений – 4.9%. Средний рыночный прогноз предполагал данные 173 тыс. и 4.8% соответственно. Более того, показатель занятости не дотянул до среднемесячного значения текущего года – 191 тыс. Реакция рынков оказалась смешанной: фондовые индексы и вообще активы развивающихся экономик получили импульс к росту, поскольку вероятность повышения базовой процентной ставки ФРС в текущем месяце снизилась с 36% до 22%. Несмотря на это, доллар начал укрепляться, а цены на нефть – расти.

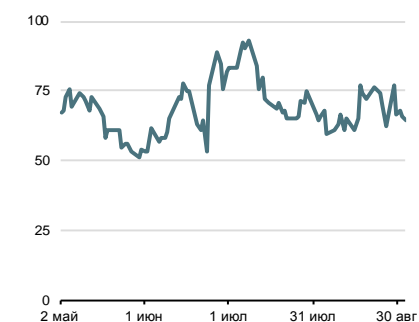
Вероятность шага ФРС в сторону ужесточения денежно-кредитной политики в текущем году остаются высокими, рынок фьючерсов котирует его в 55% в декабре. Несмотря на это, планы ФРС по повышению ставки постоянно срываются, что обяжет рынки сохранить бдительность в отношении поступающей экономической статистики из США.

Кривая US Treasures



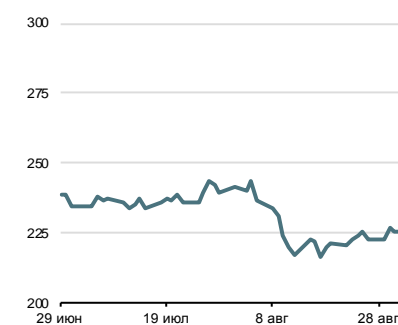
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Условия рынка стабилизировались

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка немного улучшилась на прошлой неделе вслед за окончанием налогового периода и началом нового месяца. Уровень краткосрочных процентных ставок стабилизировался на отметке, близкой к ключевой ставке ЦБ РФ. 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 10.95% годовых (+10 бп).

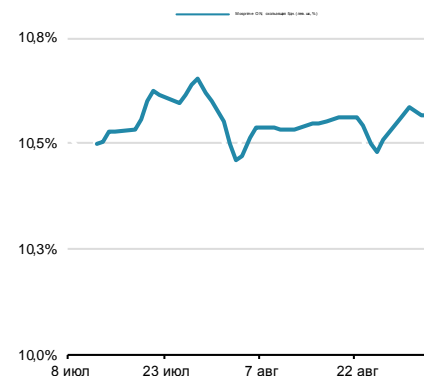
Минимальные оттоки ликвидности, которые запланированы на текущей неделе, вряд ли смогут ухудшить рыночную конъюнктуру. Таким образом, мы ожидаем сохранения комфортных условий на рынке в ближайшую неделю.

Рубль завершил неделю укреплением

Пятница на внутреннем валютном рынке позволила рублю отыграть часть потерь за неделю. Восстановление цен на нефть после заявлений властей России и Саудовской Аравии составило почти 2%, что привело к умеренному укреплению российской валюты. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 99 коп. до 68.47 руб. Курс доллара составил 65.10 руб. (-82 коп.), курс евро – 72.60 руб. (-1.19 руб.). На международном валютном рынке доллар сдавал позиции после публикации данных с рынка труда США за август, однако к вечеру смог немного укрепиться, поскольку ожидания повышения базовой процентной ставки ФРС в текущем году остаются высокими. По итогам дня основная валютная пара снизилась до отметки \$1.1155 (-0.4 цента).

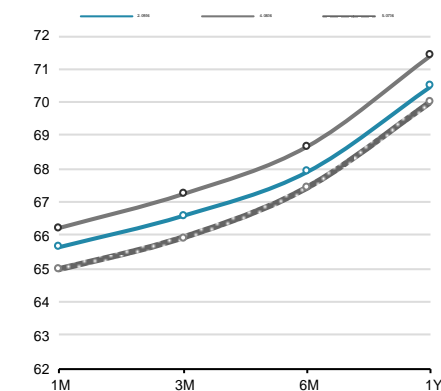
Иммунитет рубля к снижению нефтяных цен выглядит нелогичным, однако имеет под собой ряд временных обоснований. Российская валюта ведет себя аналогично большинству валют сырьевых экономик, поскольку спрос на их активы сохраняется высоким. Тем не менее, игнорировать нисходящую динамику главного ориентира экономики рубль вряд ли сможет даже в среднесрочном периоде. Риски ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США в ближайшие месяцы могут вылиться в укрепление доллара и давление на нефтяные цены. Кроме того, до конца года российским компаниям и банкам предстоит погасить внешние займы на сумму 44 млрд долл. Таким образом, переход курса доллара в диапазон 65-70 руб., на наш взгляд, сейчас выглядит более вероятным.

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	Возврат в ПФР	27 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней 100 млрд руб., от 10.1% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	150 млрд руб.
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	0.5 млрд долл. и 283 млрд руб. (7-дневное репо)

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

Российский долговой рынок

Долговые рынки подрастают

Евробонды EM в пятницу получили импульс к росту на фоне слабой статистики из США, а также от повышения нефтяных цен вслед за сообщениями о готовности РФ примкнуть к возможному решению ОПЕК по заморозке уровня добычи. Снижение вероятности повышения базовой долларовой ставки на сентябрьском заседании ФРС вселило краткосрочную уверенность на рынки EM. Российские евробонды в пятницу дорожали средними темпами для EM. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 2-3 бп. По итогам недели российские бумаги выглядели заметно лучше средней динамики на развивающихся рынках.

Рынок рублевого долга продолжает закладывать в цены перспективу снижения ключевой ставки ЦБ РФ на фоне относительно благоприятной конъюнктуры нефтяного рынка и нулевой инфляции в августе. Доходности вдоль кривой ОФЗ прибило к локальным минимумам. Наклон кривой снижается благодаря опережающему снижению ставок на коротком конце, что отражает высокую вероятность понижения ключевой ставки ЦБ РФ на сентябрьском заседании.

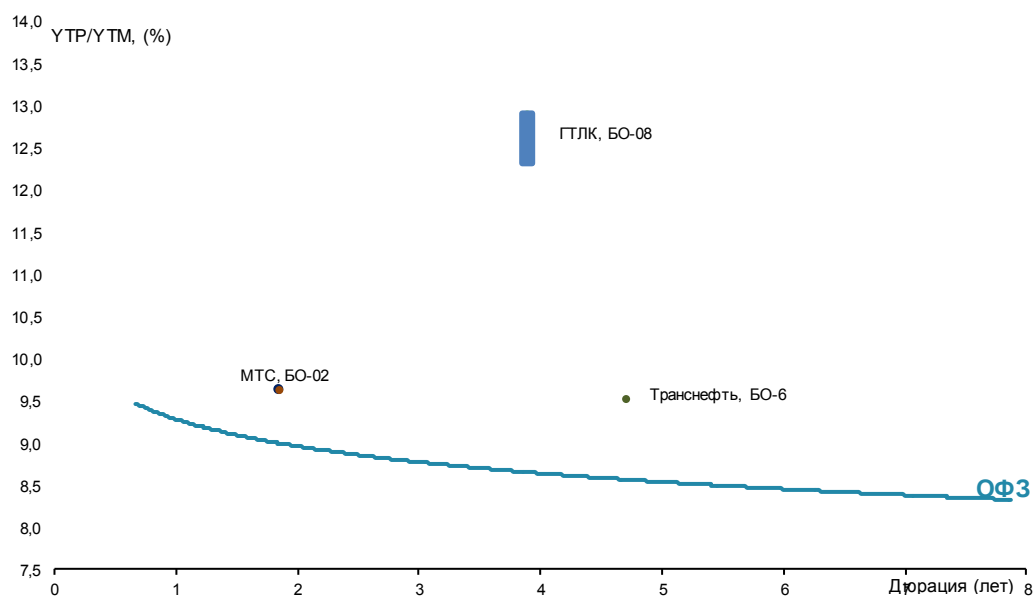
Первичный рынок

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- / 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
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.