

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки начали неделю нейтрально. Выходной день в США заставил инвесторов воздержаться от существенных движений. Несмотря на это, общие настроения на рынках пока складываются в пользу покупки рискованных активов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились по сравнению с пятницей. В банковской системе сохраняется комфортная ситуация с ликвидностью, что удерживает краткосрочные процентные ставки на локальных минимумах /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта начала неделю без существенных изменений. Рубль игнорирует повышение нефтяных котировок на 2%, вызванное совместным заявлением по итогам встречи властей РФ и Саудовской Аравии о готовности способствовать ценовой стабильности рынка /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дорожали несколько меньшими темпами по сравнению со средней динамикой EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 2-3 бп. Локальный долговой рынок продолжает закладывать в цены снижение ключевой ставки ЦБ РФ на 50 бп на сентябрьском заседании /стр. 4/

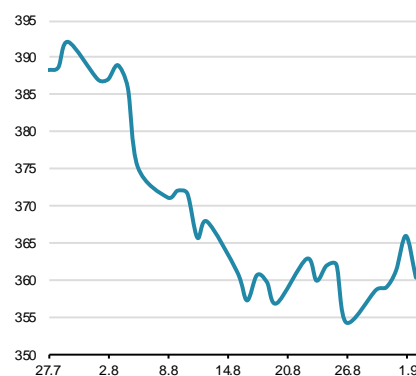
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	1,60	■	0,00	1,36	1,99
UST 10-2Y sprd	82	■	0	75	108
EMBI+Glob.	360	▼	-6	354	483
EMBI+Rus sprd	188	■	0	190	260
Russia'30 yield	2,24	■	0,00	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	10,70	▼	-0,03	10,70	11,71
Корсчета в ЦБ	1531,5	▲	18,0	1216	2177
Депоз. в ЦБ	563,8	▲	44,1	247	889
NDF RU 3m	66,4	▼	-0,2	64	75
Валютный рынок					
USD/RUB	64,939	▼	-0,219	62,85	72,86
EUR/RUB	72,464	▼	-0,247	69,61	80,34
EUR/USD	1,115	▼	-0,001	1,10	1,15
Корзина ЦБ	68,236	▲	0,054	65,89	76,31
DXU Индекс	95,844	■	0,000	92,63	97,47
Фондовые индексы					
RTS	977,5	■	0,0%	769	977
Dow Jones	18492,0	▲	0,39%	16517	18636
DAX	10672,2	▼	-0,11%	9269	10743
Nikkei 225	17038	▲	0,26%	14952	17572
Shanghai Comp.	3072,1	▲	0,48%	2733	3125
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	48,3	▲	0,42%	48	48
Нефть Brent	47,6	▲	0,42%	38	53
Золото	1327,5	▼	-0,04%	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

Выходной день в США: рынки без движений

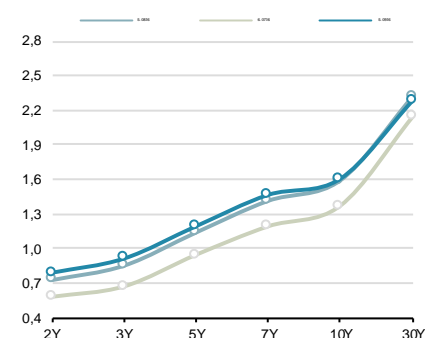
Мировые рынки начали неделю нейтрально. Выходной день в США заставил инвесторов воздержаться от существенных движений. Несмотря на это, общие настроения на рынках пока складываются в пользу покупки рискованных активов.

Интерес инвесторов к активам развивающихся экономик подрастает по инерции после пятничных данных по рынку труда США, которые смягчили ожидания очередного ужесточения денежно-кредитной политики в США. Рынок нефти также порастал на фоне совместных заявлений крупнейших нефтедобытчиков – РФ и Саудовской Аравии – о готовности поддержать ценовую стабильность на рынке энергоносителей.

Важными событиями текущей недели станет публикация «бежевой» книги ФРС США и заседание европейского ЦБ. Оценка текущего состояния экономики со стороны Федрезерва сейчас крайне важна для рынков, поскольку блок данных о занятости в августе был слабее рыночных ожиданий, но не таким провальным, как в мае. Кроме того, до заседания ФРС 20-21 сентября будут опубликованы основные экономические данные, которые помогут скорректировать ожидания по изменению базовой долларовой ставки в текущем году.

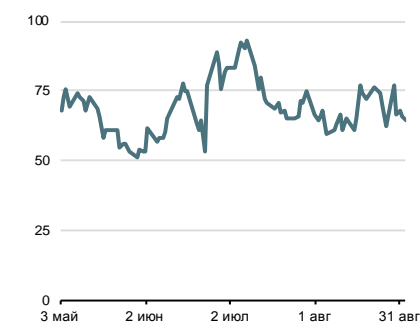
В отношении заседания ЕЦБ в четверг ситуация более понятна. От регулятора рынки не ждут новых стимулирующих мер. На финансовом рынке еврозоны сформировалась благоприятная ситуация, тогда как ЕЦБ пока не видит негативного влияния на них со стороны Brexit.

Кривая US Treasures



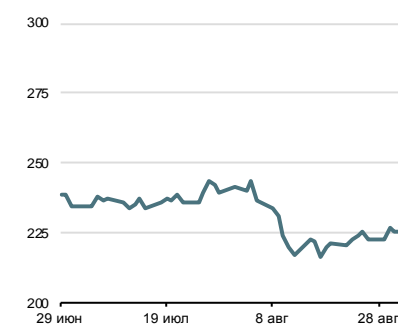
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Конъюнктура рынка благоприятна

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились по сравнению с пятницей. В банковской системе сохраняется комфортная ситуация с ликвидностью, что удерживает краткосрочные процентные ставки на локальных минимумах. 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 (-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.

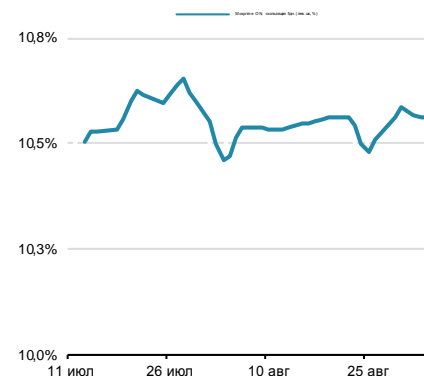
Нейтральный старт недели для рубля

Российская валюта начала неделю без существенных изменений. Рубль игнорирует повышение нефтяных котировок на 2%, вызванное совместным заявлением по итогам встречи властей РФ и Саудовской Аравии о готовности способствовать ценовой стабильности рынка. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 2 коп. до 68.45 руб. Курс доллара составил 65.08 руб. (-2 коп.), курс евро – 72.57 руб. (-3 коп.). На международном валютном рынке доллар был стабилен к евро из-за отсутствия экономической статистики и выходного дня в США. По итогам дня основная валютная пара консолидировалась вблизи отметки \$1.1150.

При текущем наборе факторов рубль довольно сложно раскатать. Цены на нефть волатильны, однако российская валюта остается в узком коридоре. Интерес к локальному долговому рынку остается повышенным, что вызвано ожиданиями смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ. Тем не менее, на обменных курсах рубля это также пока никак не отражается.

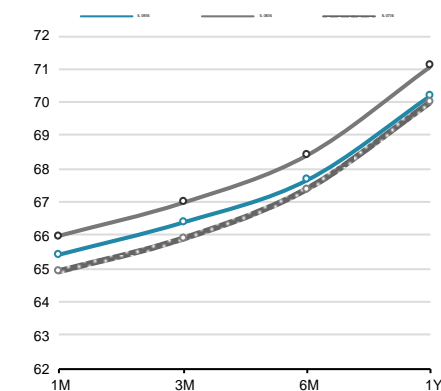
Ситуация с внешними условиями остается комфортной, но шаткой. Рынки демонстрируют свою способность к быстрой смене вектора ожиданий потенциальных действий ФРС США в текущем году. При этом попытки нефти вновь достичь уровня в 50 долл. за барр. выглядят успешными, однако выше э того уровня их повышение выглядит призрачным.

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

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки показывают минимальный ценовой рост

Долговые рынки EM, оставшись вчера без ориентира со стороны базовых активов, вчера подрастали в цена по инерции. Интерес к активам развивающихся экономик на фоне слабой пятничной статистики по рынку труда США вновь подрос. Российские евробонды вчера дорожали несколько меньшими темпами по сравнению со средней динамикой EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 2-3 бп.

Локальный долговой рынок продолжает закладывать в цены снижение ключевой ставки ЦБ РФ на 50 бп на сентябрьском заседании. Наклон кривой ОФЗ сокращается за счет опережающего снижения доходностей на краткосрочном участке (7-10 бп) над долгосрочными выпусками (2-3 бп).

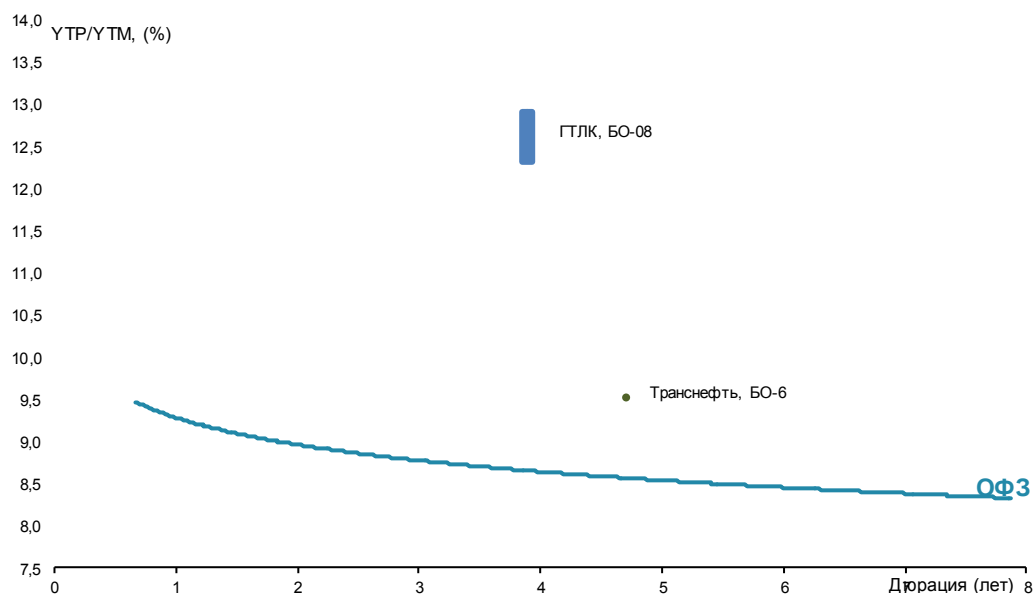
Первичный рынок

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
Транснефть, БО-06	BB+ / Ba1 / -	да	10 000	9,52	30.08.2016	06.09.2016	нет / 4,71 г	6 лет / 10 лет
ГТЛК, БО-08	B+ / Ba2 / 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
Воронеж-аква инвест, БО-02	NR	нет	1 000	н/д / 100%	н/д	12,36	01.09.2016	05.09.2016
МТС, БО-02	BB+ / Ba1 / BB+	да	15 000	н/д / 100%	9,83-9,99	9,62	02.09.2016	нет / 1,86 г
Газпром нефть, БО-01 и БО-04	BB+ / Ba1 / 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+ / Ba2 / -	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- / Baa1 / -	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- / Ba2 / BB+	да	4 000	3 / 100%	10,41-10,62	10,25	12.08.2016	нет / 1,86 г
Альфа-Банк, БО-16	BB / Ba2 / -	да	5 000	н/д / 100%	10,15-10,36	9,99	11.08.2016	нет / 1,86 г
Транснефть, БО-001P-03	BB+ / Ba1 / -	да	10 000	2,5 / 100%	9,88-10,09	9,67	11.08.2016	нет / 5,26 г
Мостотрест, 08	- / Ba3 / -	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	- / Ba1 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	9,90-10,11	9,88	03.08.2016	нет / 2,67 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.