

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Вторник на мировых площадках прошел в смешанном ключе. Основной темой дня стало снижение вероятности повышения базовой долларовой ставки в сентябре после слабой экономической статистики, опубликованной в США /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается хронически благоприятной, избыток рублевой ликвидности в банковской системе сохраняется. Уровень краткосрочных процентных ставок держится вблизи ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке во вторник были спокойными. Ажиотаж вокруг продажи валюты утих, при этом большинство рублевых активов продолжило дорожать. Цены на нефть снижались в течение дня, однако к вечеру вернулись на уровни закрытия понедельника /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дорожали в рамках средней динамики бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 4-7 бп, при этом бумаги в дальнем сегменте обновили свои исторические ценовые максимумы. Локальный долговой рынок продолжает закладывать в цены позитивный для него исход сентябрьского заседания ЦБ РФ /стр. 4/

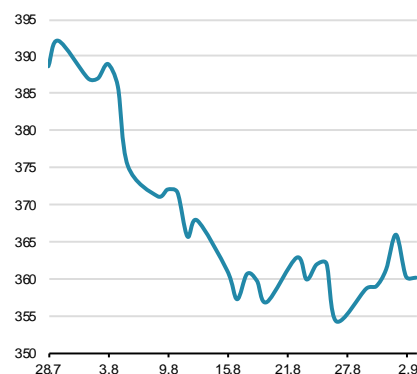
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

| | знач. | Δ за день | за 6 месяцев: | |
|-------------------------|-----------|-----------|---------------|-------|
| | | | MIN. | MAX. |
| Долговой рынок | | | | |
| UST -10 yield | 1,54 ▼ | -0,07 | 1,36 | 1,99 |
| UST 10-2Y sprd | 81 ▼ | -1 | 75 | 108 |
| EMBI+Glob. | 360 ▼ | 0 | 354 | 469 |
| EMBI+Rus sprd | 188 ▼ | -5 | 188 | 256 |
| Russia 30 yield | 2,24 ▼ | -0,01 | 2,17 | 2,55 |
| Денежный рынок | | | | |
| Libor-3m | 0,83 ▼ | 0,00 | 0,62 | 0,84 |
| Euribor-3m | -0,30 ■ | 0,00 | -0,30 | -0,21 |
| MosPrime-1m | 10,68 ▼ | -0,02 | 10,68 | 11,70 |
| Корсчета в ЦБ | 1613,1 ▲ | 81,6 | 1216 | 2177 |
| Депоз. в ЦБ | 612,2 ▲ | 48,4 | 247 | 889 |
| NDF RU 3m | 65,9 ▼ | -0,4 | 64 | 75 |
| Валютный рынок | | | | |
| USD/RUB | 64,54 ▼ | -0,398 | 62,85 | 72,86 |
| EUR/RUB | 72,652 ▲ | 0,188 | 69,61 | 80,34 |
| EUR/USD | 1,126 ▲ | 0,011 | 1,10 | 1,15 |
| Корзина ЦБ | 68,10 ▼ | -0,226 | 65,89 | 76,31 |
| DXU Индекс | 94,823 ▼ | -1,021 | 92,63 | 97,47 |
| Фондовые индексы | | | | |
| RTS | 995,4 ■ | 0,0% | 780 | 995 |
| Dow Jones | 18538,1 ▲ | 0,25% | 16865 | 18636 |
| DAX | 10687,1 ▲ | 0,14% | 9269 | 10743 |
| Nikkei 225 | 17082 ▼ | -0,41% | 14952 | 17572 |
| Shanghai Comp. | 3090,7 ▲ | 0,17% | 2805 | 3125 |
| Сырьевые рынки | | | | |
| Нефть Urals | 47,9 ▲ | 0,44% | 48 | 48 |
| Нефть Brent | 47,3 ▲ | 0,44% | 38 | 53 |
| Золото | 1350,0 ▲ | 0,07% | 1206 | 1366 |
| CRB Index | 180,9 ▲ | 0,50% | 164 | 196 |

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

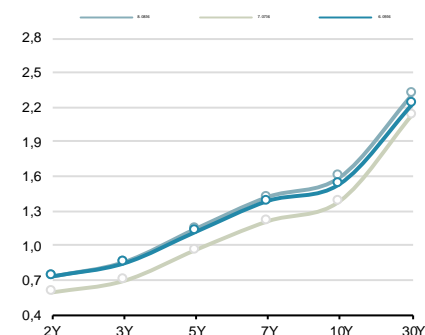
Рынки без выраженной динамики

Вторник на мировых площадках прошел в смешанном ключе. Основной темой дня стало снижение вероятности повышения базовой долларовой ставки в сентябре после слабой экономической статистики, опубликованной в США.

Инвесторы продолжают делать ставку на то, что Федрезерв не решится пойти на ужесточение денежно-кредитной политики в сентябре, поскольку череда экономических данных оказывается преимущественно слабее рыночных ожиданий. Вчера был опубликован индекс активности в сфере услуг США, который также оказался меньше консенсуса. Доллар вчера начал резко дешеветь по отношению к большинству валют, а доходности казначейских обязательств США вновь пошли вниз. Рынки проигнорировали фактически повторение прежнего заявления главы ФРБ Сан-Франциско о необходимости скорого повышения базовой процентной ставки.

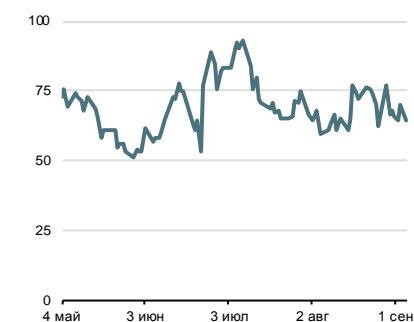
В Европе ситуация развивалась в умеренно-негативном ключе. Экономическая статистика была в целом наравне с рыночными ожиданиями, лишь объем промпроизводства в Германии, снизившийся на 1.5% м/м преподнес негативный сюрприз. Завтра пройдет заседание европейского ЦБ, по итогам которого рынки не ждут новых стимулов.

Кривая US Treasures



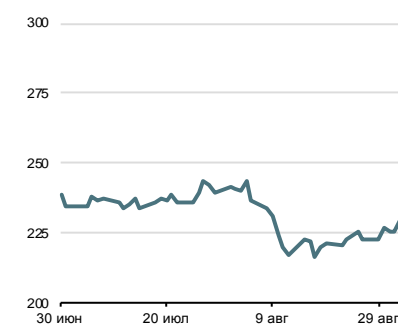
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка комфортны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается хронически благоприятной, избыток рублевой ликвидности в банковской системе сохраняется. Уровень краткосрочных процентных ставок держится вблизи ключевой ставки 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). На депозитном недельном аукционе ЦБ РФ регулятор снизил лимит привлечения с 280 до 190 млрд руб. ЦБ привлек весь объем, при этом предложение составляло 484 млрд руб. против 221 млрд руб. неделей ранее.

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.

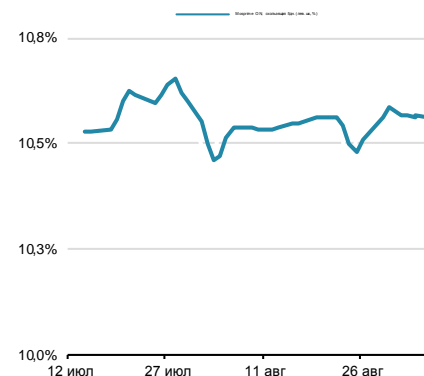
Рубль стабилен, отыгрывает снижение доллара на фореке

Торги на внутреннем валютном рынке во вторник были спокойными. Ажиотаж вокруг продажи валюты утих, при этом большинство рублевых активов продолжило дорожать. Цены на нефть снижались в течение дня, однако к вечеру вернулись на уровни закрытия понедельника. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 25 коп. до 68.20 руб. Курс доллара составил 64.56 руб. (-52 коп.), курс евро – 72.65 руб. (+8 коп.). На международном валютном рынке доллар резко подешевел к евро, поскольку инвесторы увидели в слабой американской статистике признаки того, что ФРС не решится на повышение базовой долларовой ставки. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 1 фигуру до отметки \$1.1250.

Относительно высокие цены на нефть и надежды рынка на скоординированные действия стран на сентябрьской встрече ОПЕК придают уверенности рублю. Более того, активны ЕМ, вне зависимости от их номинированной валюты, продолжают дорожать быстрыми темпами, отражая ожидания нерешительности Федрезерва США в сентябре. Так скорость, с которой меняются настроения на внешних рынках настораживает и скорее сигнализирует о готовности к полномасштабной понижающей коррекции.

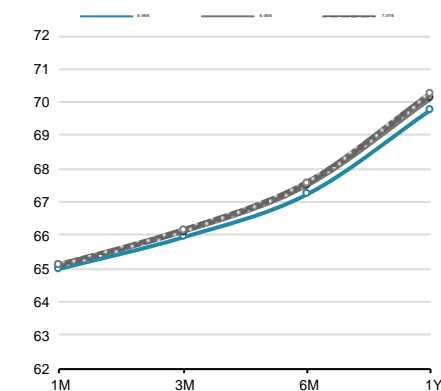
Интерес нерезидентов к рынку ОФЗ остается высоким, бумаги обновляют свои среднесрочные ценовые максимумы на ожиданиях смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ в следующую пятницу. Для рубля это является позитивным фактором, но краткосрочным. Если рынки по итогам заседания регулятора не увидят решительность в отношении дальнейших шагов по снижению ключевой ставки, «горячие» иностранные деньги начнут выходить из перегретого рынка, создавая давление на рубль.

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 вновь получили толчок к росту

Евробонды EM вчера вновь испытали скачок роста спроса со стороны инвесторов на фоне снизившихся ожиданий по готовности ФРС «действовать» в сентябре. Доходности базовых активов вчера вернулись вплотную к своим минимумам, однако суверенные кредитные спреды не расширились. Российские евробонды вчера дорожали в рамках средней динамики бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 4-7 бп, при этом бумаги в дальнем сегменте обновили свои исторические ценовые максимумы.

Локальный долговой рынок продолжает закладывать в цены позитивный для него исход сентябрьского заседания ЦБ РФ. Ожидания по снижению размера ключевой ставки вчера снизили доходности вдоль всей кривой ОФЗ на 4-9 бп. Сегодня Минфин предложит классические 10-летние ОФЗ 26219 на 5 млрд руб., а также годовой флоатер ОФЗ 24018 на 10.7 млрд руб. Мы не сомневаемся в успешности размещения дальнего выпуска, а вот привлекательность флоатера даже при текущей позитивной конъюнктуре остается под вопросом.

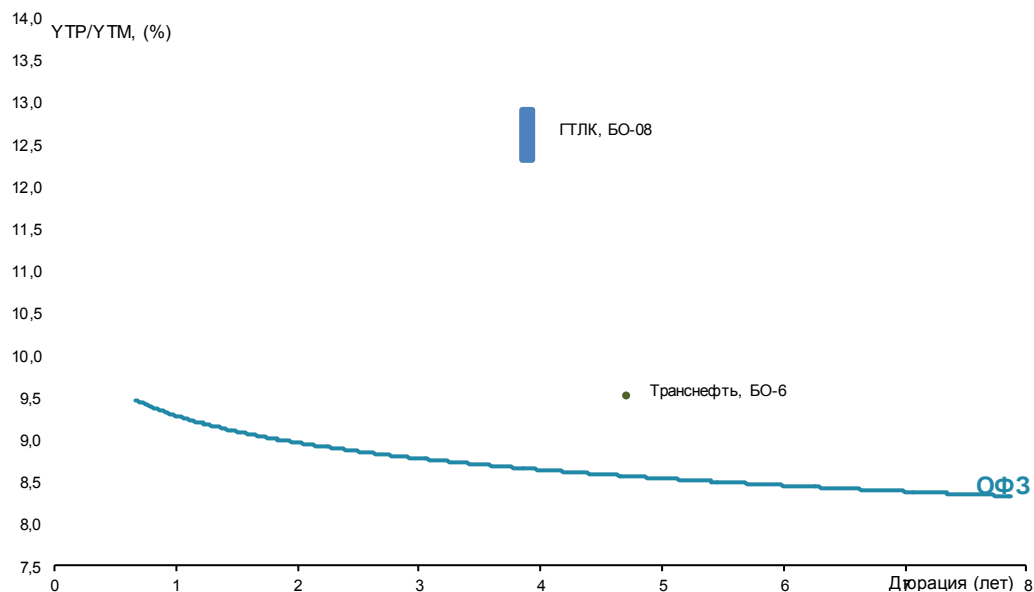
Первичный рынок

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.