

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг продолжили плавную понижающую коррекцию, несмотря на сохранение невысокой вероятности повышения базовой долларовой ставки в сентябре и продолжающееся повышение нефтяных цен /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается без существенных изменений, при этом уровень краткосрочных процентных ставок остается на локальных минимумах /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились слабым укреплением рубля. Российская валюта вновь неохотно реагирует на повышение нефтяных цен, предпочитая консолидацию. Негативные ожидания на осень не позволяют соразмерно отыгрывать улучшение внешних условий /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера снижались средними темпами для EM. Доходности дальних выпусков поднялись на 2-3 бп. Рынок рублевого долга продолжает закладывать в котировки перспективу скорого понижения ключевой ставки 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	1,60 ▲	0,06	1,36	1,99
UST 10-2Y sprd	83 ▲	2	75	108
EMBI+Glob.	348 ▼	-6	348	462
EMBI+Rus sprd	181 ▼	-4	184	252
Russia 30 yield	2,27 ▲	0,03	2,17	2,55
Денежный рынок				
Libor-3m	0,83 ▼	-0,01	0,62	0,84
Euribor-3m	-0,30 ■	0,00	-0,30	-0,22
MosPrime-1m	10,65 ■	0,00	10,65	11,64
Корсчета в ЦБ	1654,6 ▲	105,2	1216	2177
Депоз. в ЦБ	465,3 ▲	8,6	247	889
NDF RU 3m	65,4 ▼	-0,2	64	73
Валютный рынок				
USD/RUB	64,025 ▼	-0,178	62,85	71,39
EUR/RUB	72,145 ▼	-0,003	69,61	79,68
EUR/USD	1,126 ▲	0,002	1,10	1,15
Корзина ЦБ	67,745 ▼	-0,094	65,89	75,17
DXU Индекс	95,027 ▲	0,071	92,63	97,47
Фондовые индексы				
RTS	1013,1 ■	0,0%	799	1013
Dow Jones	18479,9 ▼	-0,25%	16944	18636
DAX	10675,3 ▼	-0,72%	9269	10753
Nikkei 225	16959 ▲	0,04%	14952	17572
Shanghai Comp.	3096,0 ▼	-0,37%	2805	3125
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	49,9 ▼	-1,12%	50	50
Нефть Brent	50,0 ▼	-1,12%	38	53
Золото	1338,2 ▼	-0,20%	1206	1366
CRB Index	185,6 ▲	1,73%	165	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

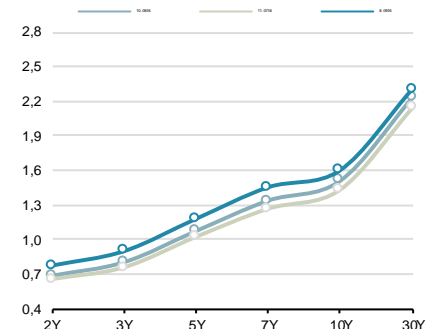
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

ЕЦБ не обрадовал рынки

Мировые рынки в четверг продолжили плавную понижительную коррекцию, несмотря на сохранение невысокой вероятности повышения базовой долларовой ставки в сентябре и продолжающееся повышение нефтяных цен.

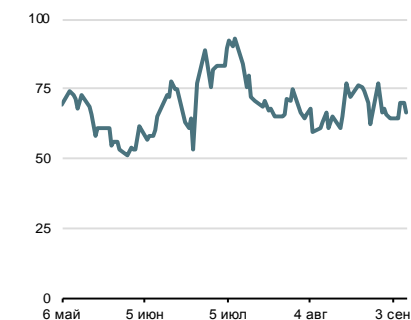
Главным событием дня стало заседание европейского ЦБ. По его итогам регулятор сохранил основные параметры денежно-кредитной политики, сообщив, что действие текущих программ выкупа активов продлится как минимум до марта 2017 г. и дольше, если потребуется. В то же время, Марио Драги заявил, что тема с расширением программ количественного смягчения даже не поднималась в ходе заседания. Несмотря на то, что рынки не ждали от ЕЦБ никаких новых поблажек, спокойная риторика и сохранение умеренно-позитивного взгляда на экономические перспективы лишает надежды на дополнительные вливания ликвидности в среднесрочной перспективе.

Кривая US Treasures



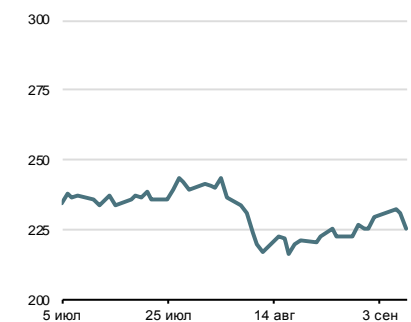
Источник: Bloomberg

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 неизменно благоприятны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается без существенных изменений, при этом уровень краткосрочных процентных ставок остается 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 10.90% годовых (-5 бп).

На следующей неделе стартует налоговый период сентября, который в сумме потребует отчислений в размере 1.15 трлн руб. В четверг на уплату страховых взносов в фонды потребуется около 420 млрд руб. С учетом существенного запаса ликвидности, налоговые платежи могут пройти также незаметно для рыночной конъюнктуры, как это было в августе.

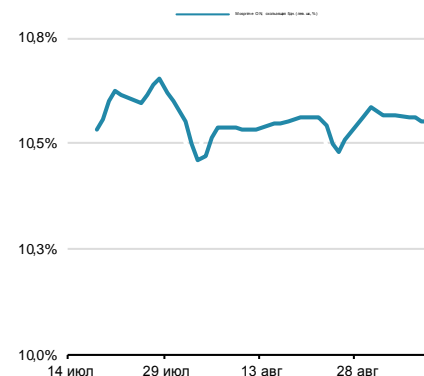
Рубль лениво укрепляется

Торги на внутреннем валютном рынке вчера завершились слабым укреплением рубля. Российская валюта вновь неохотно реагирует на повышение нефтяных цен, предпочитая консолидацию. Негативные ожидания на осень не позволяют соразмерно отыгрывать улучшение внешних условий. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 12 коп. до 67.62 руб. Курс доллара составил 64.00 руб. (-14 коп.), курс евро – 72.05 руб. (-9 коп.). На международном валютном рынке доллар немного сдал позиции к евро на фоне нейтрального заседания ЕЦБ и отсутствия намека на новые стимулы. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 0.2 бп до отметки \$1.1260.

Цены на нефть вчера получили новый стимул к росту на фоне публикации данных о ее запасах в США, которые снизились на 14.5 млн барр., что является максимальным темпом снижения за последние 17 лет. Несмотря на переменчивость этих данных, цена барреля Brent вплотную приблизилась к \$50. Ожидания в отношении сентябрьского заседания ФРС остаются сдержанными, что позволяет рынку комфортно ожидать итогов встречи нефтедобытчиков в конце сентября.

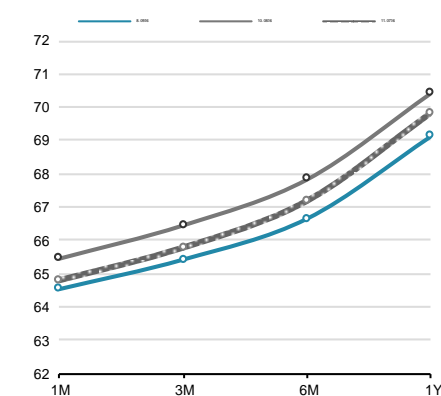
Поведение рубля укладывается в динамику сопоставимых валют развивающихся экономик. Скромная корреляция с ростом и снижением цен на нефть является результатом волатильности последних, а также отсутствием факторов почему цена барреля может выбраться из сложившегося диапазона 42-52 долл. за барр.

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	Возрат в ПФР	27 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней 100 млрд руб., от 10.1% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возрат Казначейству	150 млрд руб.
Четверг		
Пятница	Возрат 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

Евробонды EM корректируются, ОФЗ дорожают

Долговые рынки EM в четверг реализовали сценарий понижательной коррекции после заметного роста накануне. Доходности базовых активов также пошли вверх, что привело к заметному сокращению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера снижались средними темпами для EM. Доходности дальних выпусков поднялись на 2-3 бп.

Рынок рублевого долга продолжает закладывать в котировки перспективу скорого понижения ключевой ставки ЦБ РФ. Доходности рынка ОФЗ продолжают идти вниз, несмотря на стабильность курса рубля. Доходности вдоль кривой госбумаг вчера опустились на 5-9 бп.

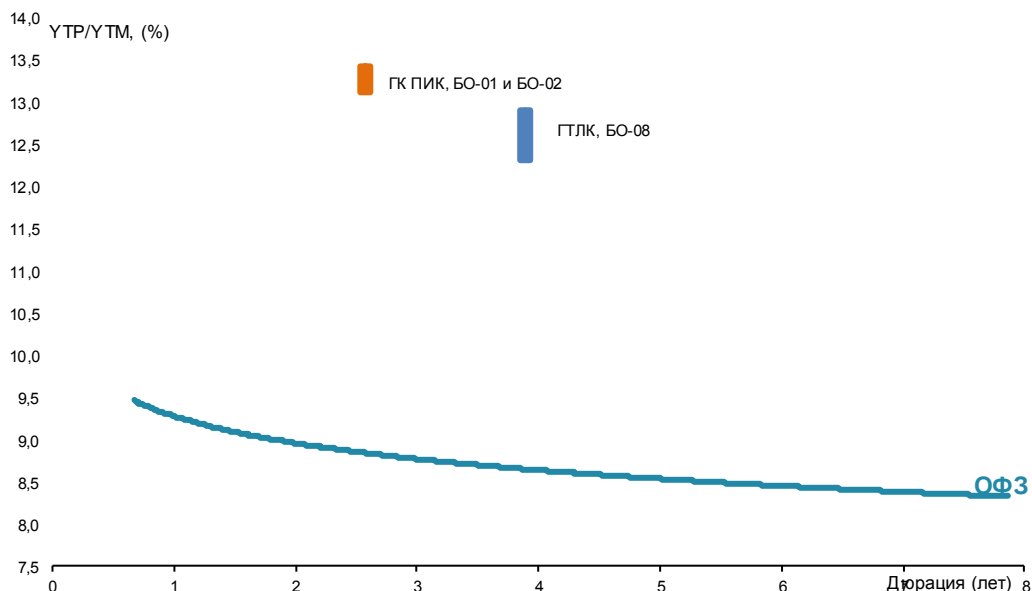
Первичный рынок

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
ГТЛК, БО-08	B+ / Ba2 / BB-	да	5 000	11,41	06.09.2016	13.09.2016	нет / 3.89 г	5 лет / 10 лет
ГК ПИК, БО-01 и БО-02	B / - / -	да	6 000	13.16-13.42	13.09.2016	15.09.2016	нет / 2.58 г	3 г / 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
Транснефть, БО-06	BB+ / Ba1 / -	да	10 000	н/д / 100%	9.62-9.73	9,52	06.09.2016	нет / 4.71 г
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-001Р-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-001Р-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



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.