

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Пятница на мировых площадках была в пользу продавцов, которые принялись к понижающей коррекции после заметного роста в начале недели. Основным драйвером для рынков остаются спекуляции вокруг потенциальных действий Федерезерва в текущем году /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается благоприятной уже вторую неделю подряд. Краткосрочные процентные ставки прибило к уровню ключевой ставки ЦБ РФ, при этом стартующий на текущей неделе налоговый период сентября вряд ли сможет изменить ситуацию /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке в пятницу завершились заметными потерями для рубля, который дешевел вслед за снижением нефтяных цен. Тем не менее, по итогам недели рубль прибавил к доллару около 1%, став в числе лидеров роста среди валют сырьевых развивающихся экономик /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды в пятницу дешевели вместе с большинством бумаг EM, однако по итогам недели они смогли сохранить повышение цен. По итогам дня доходности в дальнем сегменте поднялись на 11 бп, в более коротких выпусках – на 6-7 бп. Локальный долговой рынок в пятницу также корректировался на фоне ослабления рубля и выступления главы ЦБ РФ, которое было довольно жестким в риторике /стр. 4/

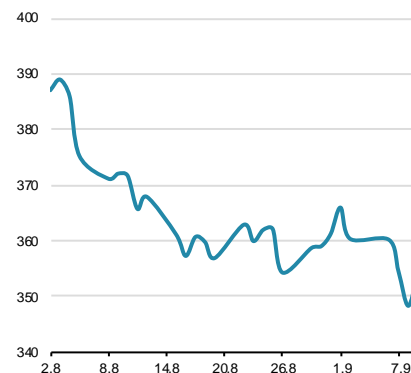
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,68 ▲	0,08	1,36	1,99
UST 10-2Y sprd	89 ▲	6	75	108
EMBI+Glob.	354 ▲	6	348	459
EMBI+Rus sprd	181 ▼	-3	181	252
Russia'30 yield	2,26 ▼	-0,01	2,17	2,55
Денежный рынок				
Libor-3m	0,85 ▲	0,01	0,62	0,85
Euribor-3m	-0,30 ▲	0,00	-0,30	-0,22
MbsPrime-1m	10,61 ▼	-0,04	10,61	11,64
Корсчета в ЦБ	1654,6 ▲	105,2	1216	2177
Депоз. в ЦБ	465,3 ▲	8,6	247	889
NDF RU 3m	66,2 ▲	0,8	64	73
Валютный рынок				
USD/RUB	64,831 ▲	0,806	62,85	70,95
EUR/RUB	72,763 ▲	0,618	69,61	78,83
EUR/USD	1,123 ▼	-0,003	1,10	1,15
Корзина ЦБ	68,559 ▲	0,703	65,89	74,53
DXU Индекс	95,336 ▲	0,309	92,63	97,47
Фондовые индексы				
RTS	987,9 ■	0,0%	818	1013
Dow Jones	18085,5 ▼	-2,13%	16964	18636
DAX	10573,4 ▼	-0,95%	9269	10753
Nikkei 225	16966 ▼	-1,73%	14952	17572
Shanghai Comp.	3078,9 ▼	-2,37%	2805	3125
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	47,6 ▼	-1,83%	48	48
Нефть Brent	48,0 ▼	-1,83%	38	53
Золото	1327,9 ▲	0,02%	1206	1366
CRB Index	182,5 ▼	-1,67%	165	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

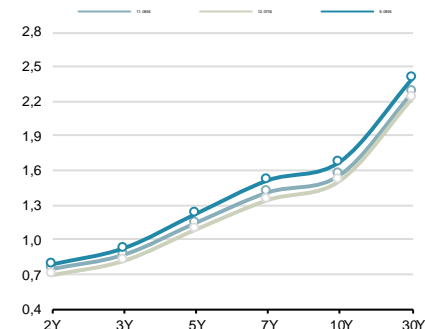
Рынки подошли к концу недели в пессимистичном ключе

Пятница на мировых площадках была в пользу продавцов, которые принялись к понижительной коррекции после заметного роста в начале недели. Основным драйвером для рынков остаются спекуляции вокруг потенциальных действий Федрезерва в текущем году.

Внимание инвесторов в пятницу было направлено на ряд заявлений представителей ФРС, которые сводились к тому, что регулятор, всё же, готов пойти на повышение базовой процентной ставки в текущем году. Так, глава ФРБ Бостона отметил сбалансированность рисков для экономики, что позволяет продолжить постепенную нормализацию денежно-кредитной политики. Член совета управляющих ФРС Дэниэл Тарулло также допустил возможность повышения ставки в текущем году. Глава ФРБ Далласа заявил, что последняя поступившая экономическая статистика усиливает аргументы в пользу повышения.

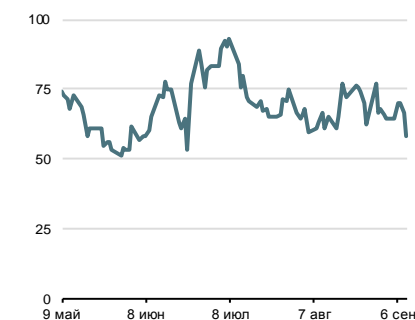
Волатильность ожиданий действий ФРС в полной мере транслируется на рынки. Сегодня внимание будет приковано к выступлению Лейла Брейнарда, члена совета управляющих ФРС, последнему заявлению представителя ФРС перед заседанием 20-21 сентября. Кроме того, во второй половине недели будет опубликован ряд важных экономических данных за август, включая розничные продажи, промпроизводство и потребительские цены. Если они окажутся сильнее рыночных ожиданий, рынки могут вновь охватить паника в отношении действий ФРС.

Кривая US Treasures



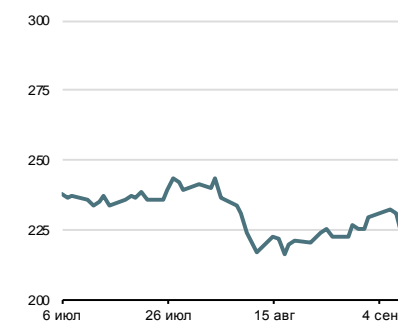
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Рынок сохраняет комфортные условия

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается благоприятной уже вторую неделю подряд. Краткосрочные процентные ставки прибило к уровню ключевой ставки ЦБ РФ, при этом стартовый на текущей неделе налоговый период сентября вряд ли сможет изменить ситуацию. 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 10.60% годовых (-30 бп).

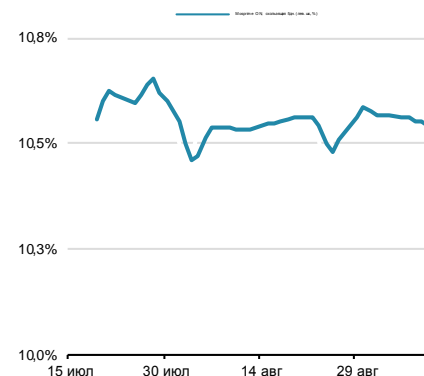
На текущей неделе стартует налоговый период сентября, который в сумме потребует отчислений в размере 1.15 трлн руб. В четверг на уплату страховых взносов в фонды потребуется около 420 млрд руб. С учетом существенного запаса ликвидности, налоговые платежи могут пройти также незаметно для рыночной конъюнктуры,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

Рубль снизился в пятницу, но лидирует в росте за неделю среди ЕМ

Торги на внутреннем валютном рынке в пятницу завершились заметными потерями для рубля, который дешевел вслед за снижением нефтяных цен. Тем не менее, по итогам недели рубль прибавил к доллару около 1%, став в числе лидеров роста среди валют сырьевых развивающихся экономик. Курс бивалютной корзины по итогам дня вырос на 79 коп. до 68.41 руб. Курс доллара составил 64.82 руб. (+82 коп.), курс евро – 72.81 руб. (76 коп.). На международном валютном рынке доллар укреплялся на фоне снижения спроса на риск и усиления рисков повышения базовой процентной ставки ФРС. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 0.4 бп до отметки \$1.1220.

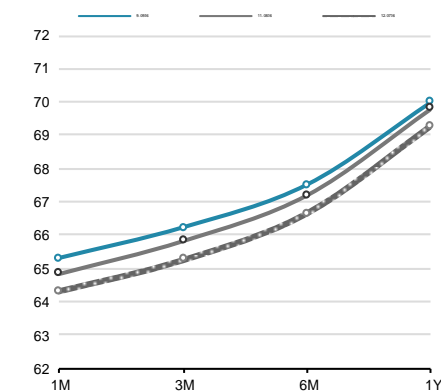
Российская валюта демонстрирует устойчивость, которая проявляется в минимальных колебаниях курсов даже при значительном изменении нефтяных котировок. Такое поведение характерно для большинства валют развивающихся сырьевых экономик. В то же время, у рубля есть значимый внутренний фактор – повышенный спрос на локальном долговом рынке, в том числе со стороны нерезидентов, который провоцируется ожиданием смягчения денежно-кредитной политики ЦБ РФ на сентябрьском заседании. Позиции российской валюты пока выглядят умеренно-позитивными, однако риски понижательной коррекции на нефтяном рынке при усилении давления со стороны Фидрезерва, могут разрушить эту поддержку.

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		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней 100 млрд руб., от 10.1% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	50 млрд руб.
	Купоны ОФЗ	ОФЗ 29007 (12 млрд руб.)
Четверг	Аукцион Казначейства	28 дней, 500 млн долл., от 0.8% годовых
	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~420 млрд руб.)
Пятница	Заседание СД ЦБ РФ	Ждем снижения ключевой ставки на 50 бп.
	Возврат Казначейству	274 млрд руб. (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Долговые рынки растратили недельный рост

Евробонды EM в пятницу приступили к полномасштабной коррекции, спровоцированной снижением нефтяных цен, рисками скорого ужесточения денежно-кредитной политики ФРС и фиксацией прибылей после заметного роста в начале недели. Суверенные кредитные спрэды расширились на 5-10 бп, несмотря на рост доходностей базовых активов. Российские евробонды в пятницу дешевели вместе с большинством бумаг EM, однако по итогам недели они смогли сохранить повышение цен. По итогам дня доходности в дальнем сегменте поднялись на 11 бп, в более коротких выпусках – на 6-7 бп.

Локальный долговой рынок в пятницу также корректировался на фоне ослабления рубля и выступления главы ЦБ РФ, которое было довольно жестким в риторике. Рынок ОФЗ заметно скорректировался вверх по доходностям – на 10-15 бп. На наш взгляд, пятничные заявления главы ЦБ РФ о сохранении «умеренно-жесткой» денежно-кредитной политики не отменяют возможности понижения размера ключевой ставки на пятничном заседании. В то же время, риторика регулятора заставляет рынки усомниться в том, что темпы смягчения будут быстрыми.

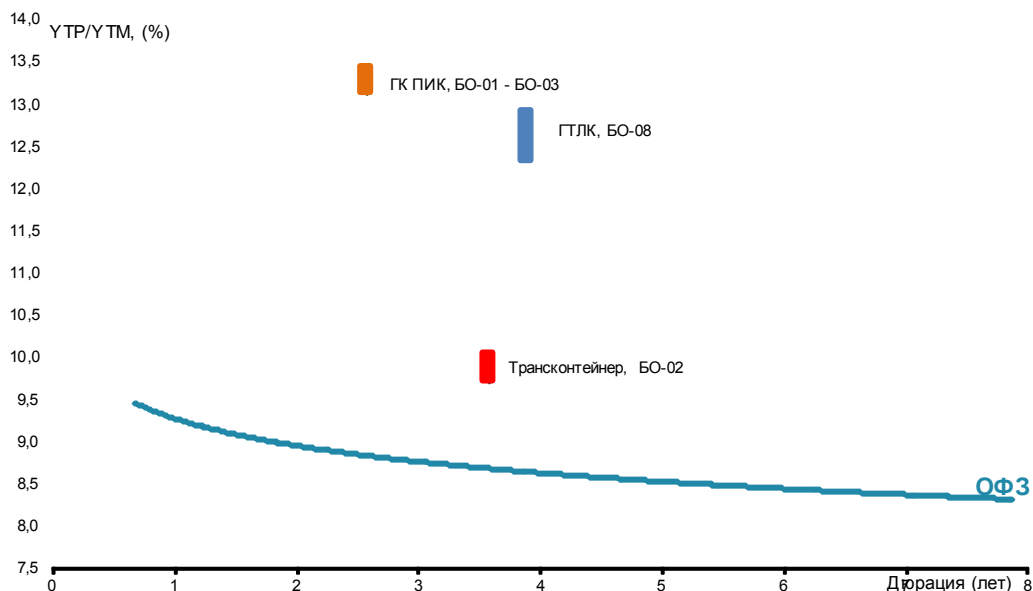
Первичный рынок

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	Офферта/ 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 - БО-03	B / - / -	да	9 000	13,16-13,42	13.09.2016	15.09.2016	нет / 2,58 г	3 г / 10 лет
Трансконтейнер, БО-02	- / Ba3 / BB+	да	5 000	9,73-9,99	20.09.2016	22.09.2016	нет / 3,58 г	нет / 5 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



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.