

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в пятницу были окрашены в красный цвет практически по всему спектру рискованных активов, что было спровоцировано укреплением доллара на инфляционной статистике /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка оставались не слишком благоприятными в конце минувшей недели. Отток ликвидности на депозиты в ЦБ РФ и уплата страховых взносов привел к росту краткосрочных процентных ставок на 20-30 бп /стр. 3/

## Валютный рынок

Пятница на внутреннем валютном рынке принесла рублю небольшое ослабление. Ослабление нефтяных цен вслед за существенным укреплением доллара и общим снижением спроса на риск оказали давление и на российскую валюту /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды в пятницу выглядели немного лучше аналогов из EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 1-3 бп. Снижение цен по итогам недели также оказалось вдвое меньшим, чем в среднем по EM. Локальный долговой рынок отреагировал продажами на заявления главы ЦБ РФ о сохранении текущего размера ключевой ставки до начала следующего года /стр. 4/

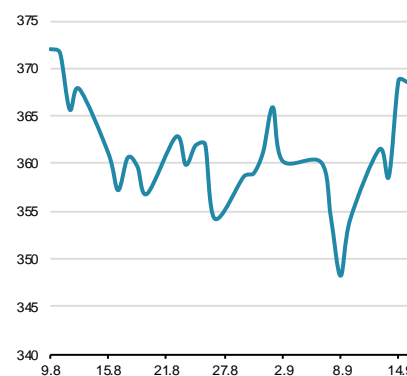
## Первичный рынок /стр. 5/

## Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
<b>Долговой рынок</b>				
UST-10 yield	1,69 ▲	0,00	1,36	1,94
UST 10-2Y sprd	93 ▼	-3	75	108
EMBI+Glob.	371 ▲	2	348	447
EMBI+Rus sprd	186 ▲	4	180	252
Russia'30 yield	2,27 ▼	-0,03	2,17	2,55
<b>Денежный рынок</b>				
Libor-3m	0,86 ▲	0,00	0,62	0,86
Euribor-3m	-0,30 ■	0,00	-0,30	-0,23
MosPrime-1m	10,59 ■	0,00	10,59	11,64
Корсчета в ЦБ	1361,9 ▼	-90,3	1216	2177
Депоз. в ЦБ	591,8 ▼	-9,0	247	889
NDF RU 3m	66,6 ▲	0,4	64	70
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	65,285 ▲	0,550	62,85	68,66
EUR/RUB	72,889 ▲	0,144	69,61	78,47
EUR/USD	1,116 ▼	-0,009	1,10	1,15
Корзина ЦБ	68,203 ▲	0,279	65,89	73,05
ДХУ Индекс	96,108 ▲	0,820	92,63	97,47
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	961,4 ■	0,0%	822	1013
Dow Jones	18123,8 ▼	-0,49%	17140	18636
DAX	10276,2 ▼	-1,49%	9269	10753
Nikkei 225	16405 ▲	0,70%	14952	17572
Shanghai Comp.	3002,8 ▲	0,65%	2805	3125
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	47,0 ▲	1,66%	47	47
Нефть Brent	45,8 ▲	1,66%	38	53
Золото	1310,3 ▲	0,47%	1206	1366
CRB Index	180,8 ▲	0,06%	165	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

## EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

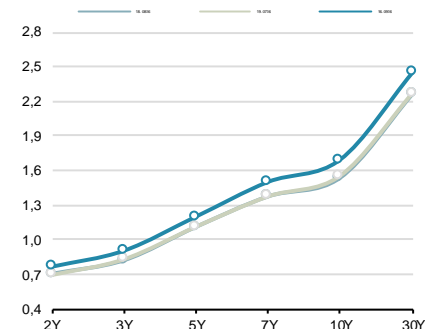
## Рынки завершили неделю снижением

Мировые рынки в пятницу были окрашены в красный цвет практически по всему спектру рискованных активов, что было спровоцировано укреплением доллара на инфляционной статистике.

Инфляция в США в августе выросла на 0.2% м/м и на 1.1% в годовом выражении. Рыночный консенсус находился на 0.1 пп ниже фактического значения. Ожидания по ставке ФРС очень чувствительны к любому признаку ускорения инфляции, поскольку это один из немногих индикаторов, который может заставить регулятора раньше пойти на очередное ужесточение денежно-кредитной политики. Впрочем, на сентябрьские ожидания эти цифры не оказали влияния. Их компенсировали более слабые цифры по розничным продажам и промышленному производству в августе, опубликованные накануне, а также более низкое значение индекса потребительских настроений в сентябре по сравнению с прогнозами. В Европе наиболее заметные продажи отмечались в банковском сегменте. Инвесторы опасаются того, что у европейского Центробанка больше не осталось в арсенале действенных методов для стимулирования роста в экономике еврозоны.

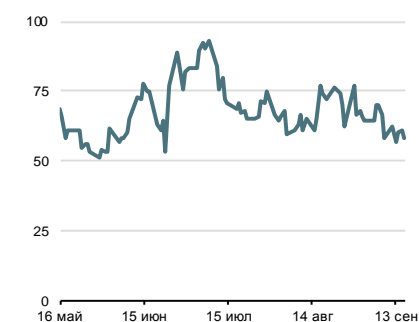
Главным событием текущей недели станет заседание ФРС США, которое пройдет 20-21 сентября. Несмотря на низкую вероятность повышения базовой процентной ставки, регулятор, вероятно, продолжит готовить к ужесточению денежно-кредитной политики более уверенной риторикой в отношении экономических перспектив.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

## ЦБ РФ понизил ставку, но закрыл дверь на текущий год

Условия российского денежно-кредитного рынка оставались не слишком благоприятными в конце минувшей недели. Отток ликвидности на депозиты в ЦБ РФ и уплата страховых взносов привел к росту краткосрочных процентных ставок на 20-30 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.80% годовых, 7-дневные – под 10.60% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.80% годовых.

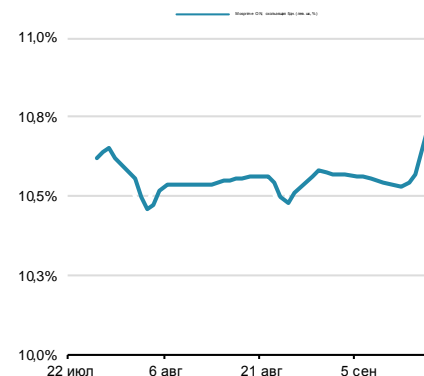
Итогом заседания ЦБ РФ стало снижение размера ключевой ставки на 50 бп до 10.00%, а также одобрение возможности очередного запуска собственных облигаций регулятора (ОБР). Главным сюрпризом стала более жесткая риторика главы ЦБ РФ, которая свелась к тому, что размер ключевой ставки не будет больше понижен в текущем году. Центробанк остается крайне осторожным в отношении инфляционных ожиданий, поэтому сохраняет выжидательную стратегию, опасаясь того, что прогноз по инфляции в размере 4% в следующем году может не оправдаться. На наш взгляд, регулятор начал подавать рынку точные сигналы, поэтому даже лишение надежды на еще одно снижение на 50 бп в текущем году выглядит меньшим разочарованием.

## Рубль немного ослаб в конце недели

Пятница на внутреннем валютном рынке принесла рублю небольшое ослабление. Ослабление нефтяных цен вслед за существенным укреплением доллара и общим снижением спроса на риск оказали давление и на российскую валюту. Курс бивалютной корзины по итогам дня вырос на 8 коп. до 68.50 руб. Курс доллара составил 65.12 руб. (+34 коп.), курс евро – 72.64 руб. (-23 коп.). На международном валютном рынке доллар укреплялся на фоне данных по инфляции в США в августе, которая оказалась выше рыночных ожиданий. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 0.8 бп до отметки \$1.1160.

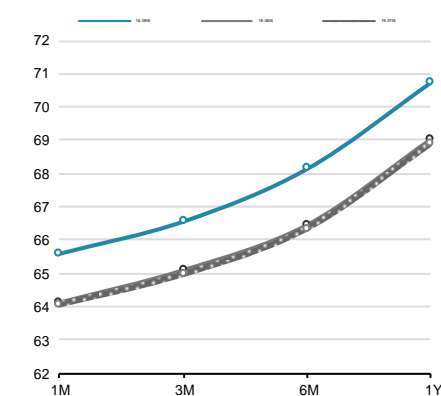
Российская валюта выглядит наиболее устойчивой среди аналогов из EM, слабо реагируя на волатильность нефтяных цен. По итогам недели рубль потерял к доллару США 0.8% при этом в среднем валюты развивающихся экономик – 1.2%. Характерно, что рубль практически не отреагировал на решение ЦБ РФ понизить размер ключевой ставки, однако сигналы о том, что регулятор воздержится от подобных решений до I-II кварталов 2017 г. является позитивным для российской валюты.

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	Аукцион Казначейства	23 дня 100 млрд руб., от 9.7% годовых
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней 100 млрд руб., от 9.8% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	16 млрд руб.
Пятница	Возврат Казначейству	199 млрд руб. (7-дневное репо с ОФЗ)

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

# Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Евробонды EM под давлением

Долговые рынки EM в пятницу оставались под давлением снижающихся нефтяных цен и спроса на рискованные активы. Доходности базовых активов оставались стабильными всю вторую половину недели, при этом суверенные кредитные спреды сохранили тренд к расширению. Российские евробонды в пятницу выглядели немного лучше аналогов из EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 1-3 бп. Снижение цен по итогам недели также оказалось втрое меньшим, чем в среднем по EM.

Локальный долговой рынок отреагировал продажами на заявления главы ЦБ РФ о сохранении текущего размера ключевой ставки до начала следующего года. Инвесторы в среднем закладывались на еще одно понижение ключевой ставки в текущем году. Доходности на рынке ОФЗ равномерно поднялись на 10-14 бп вдоль всей кривой.

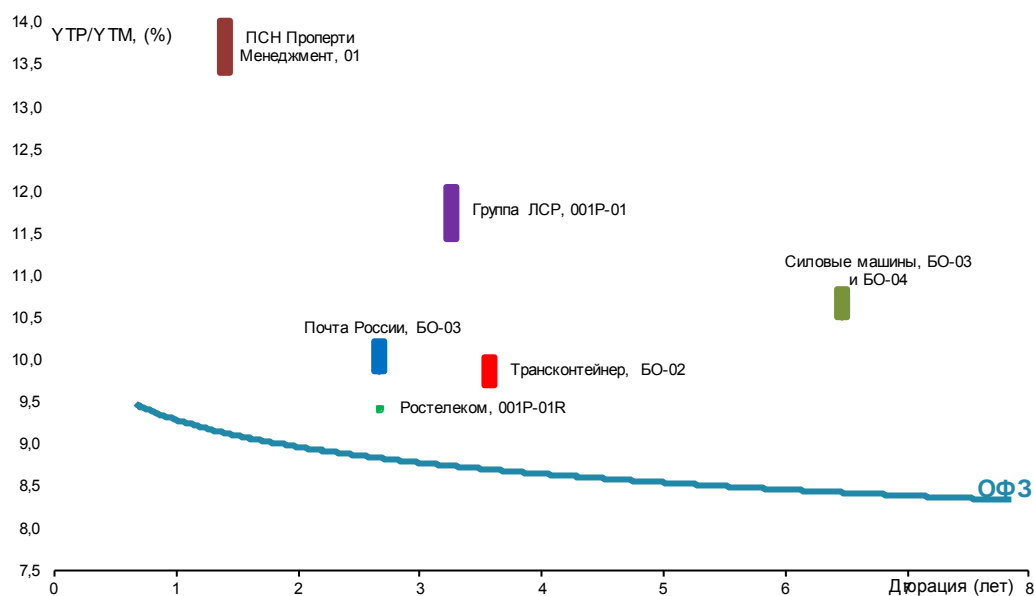
## Первичный рынок

## 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
Ростелеком, 001P-01R	BB+ / - / BBB-	да	15 000	9,41	15.09.2016	22.09.2016	нет / 2,68 г	3 г / 10 лет
Трансконтейнер, БО-02	- / Ba3 / BB+	да	5 000	9,73-9,99	20.09.2016	22.09.2016	да / 3,58 г	нет / 5 лет
ПСН Проперти Менеджмент, 01	NR	нет	10 000	13,42-13,96	20.09.2016	22.09.2016	нет / 1,41 г	1,5 г / 10 лет
Почта России, БО-03	- / - / BBB-	да	5 000	9,88-10,20	19.09.2016	22.09.2016	нет / 2,67 г	3 г / 10 лет
Силловые машины, БО-03 и БО-04	- / Ba2 / -	да	10 000	10,51-10,78	21.09.2016	26.09.2016	нет / 6,47 г	нет / 10 лет
Группа ЛСР, 001P-01	- / B1 / B	да	5 000	11,46-12,01	26.09.2016	28.09.2016	да / 3,26 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
ГК ПИК, БО-01 - БО-03	B / - / -	да	9 000	н/д / 100%	13,16-13,42	13,42	15.09.2016	нет / 2,58 г
ГТЛК, БО-08	B+ / Ba2 / BB-	да	5 000	5 / 100%	12,36-12,89	11,41	13.09.2016	нет / 3,89 г
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



# 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>

<b>Начальник Департамента</b>	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Константин Поспелов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Виталий Киселев	<a href="mailto:v.kiselev@zenit.ru">v.kiselev@zenit.ru</a>
<b>Управление продаж</b>		<a href="mailto:bondsales@zenit.ru">bondsales@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	<a href="mailto:m.simagin@zenit.ru">m.simagin@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	<a href="mailto:a.valkanov@zenit.ru">a.valkanov@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	<a href="mailto:y.parshina@zenit.ru">y.parshina@zenit.ru</a>
<b>Аналитическое управление</b>	Акции	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
	Облигации	<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	<a href="mailto:v.evstifeev@zenit.ru">v.evstifeev@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	<a href="mailto:n.tolstosheina@zenit.ru">n.tolstosheina@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	<a href="mailto:d.chepragin@zenit.ru">d.chepragin@zenit.ru</a>
<b>Управление рынков долгового капитала</b>		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Фарида Ахметова	<a href="mailto:f.akhmetova@zenit.ru">f.akhmetova@zenit.ru</a>
	Марина Никишова	<a href="mailto:m.nikishova@zenit.ru">m.nikishova@zenit.ru</a>
	Алексей Басов	<a href="mailto:a.basov@zenit.ru">a.basov@zenit.ru</a>
	Наталья Пастарнак	<a href="mailto:n.pastarnak@zenit.ru">n.pastarnak@zenit.ru</a>

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.