

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Новая неделя на мировых площадках началась нейтрально. Фондовые индексы остаются в режиме смешанной динамики, реагируя скорее на локальные корпоративные новости, тогда как в целом инвесторы ждут главных событий текущей неделе – итогов заседаний ФРС и Банка Японии /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка выглядит слегка напряженной, по мере того как налоговый период и депозитный аукцион ЦБ РФ изъяли с рынка избыточный объем рублевой ликвидности /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке позволил рублю немного укрепиться. Нефтяные цены росли в течение дня на более чем 2%, однако к вечеру снизились. Тем не менее, российская валюта сумела сохранить преимущество к доллару и евро /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации вчера торговались на уровне средней динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 2-4 бп. Локальный долговой рынок продолжает негативную переоценку в среднем и краткосрочном участках в рамках пересмотра действий ЦБ РФ по ставке в ближайшие месяцы /стр. 4/

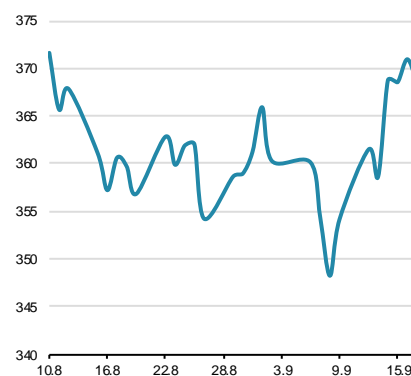
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,71 ▲	0,02	1,36	1,94
UST 10-2Y sprd	93 ▲	0	75	108
EMBI+Glob.	369 ▼	-2	348	447
EMBI+Rus sprd	183 ▼	-3	180	252
Russia'30 yield	2,28 ▲	0,00	2,17	2,55
Денежный рынок				
Libor-3m	0,86 ▲	0,00	0,62	0,86
Euribor-3m	-0,30 ■	0,00	-0,30	-0,23
MosPrime-1m	10,48 ▼	-0,11	10,48	11,64
Корсчета в ЦБ	2015,3 ▲	653,4	1216	2177
Депоз. в ЦБ	581,7 ▼	-13,6	247	889
NDF RU 3m	66,1 ▼	-0,5	64	70
Валютный рынок				
USD/RUB	64,638 ▼	-0,647	62,85	68,66
EUR/RUB	72,217 ▼	-0,672	69,61	78,47
EUR/USD	1,118 ▲	0,002	1,10	1,15
Корзина ЦБ	68,147 ▼	-0,567	65,89	73,05
DXU Индекс	95,841 ▼	-0,267	92,63	97,47
Фондовые индексы				
RTS	969,8 ■	0,0%	822	1013
Dow Jones	18120,2 ▼	-0,02%	17140	18636
DAX	10373,9 ▲	0,95%	9269	10753
Nikkei 225	16519 ▼	-0,16%	14952	17572
Shanghai Comp.	3026,1 ▼	-0,17%	2807	3125
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	46,3 ▼	-0,30%	46	46
Нефть Brent	46,0 ▼	-0,30%	38	53
Золото	1313,1 ▲	0,29%	1206	1366
CRB Index	181,6 ▲	0,47%	165	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

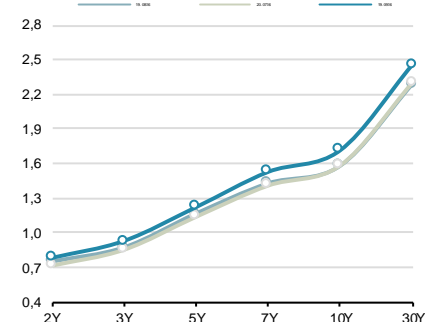
Рынки без движений в преддверии заседания ФРС

Новая неделя на мировых площадках началась нейтрально. Фондовые индексы остаются в режиме смешанной динамики, реагируя скорее на локальные корпоративные новости, тогда как в целом инвесторы ждут главных событий текущей недели – итогов заседаний ФРС и Банка Японии.

В отношении заседания Банка Японии у рынков есть опасения того, что объем стимулирующих программ может быть сокращен. Регулятор ранее допускал такую возможность, подавая соответствующие сигналы. В отношении заседания американского Федрезерва определенности меньше. Вероятность повышения базовой процентной ставки составляет всего 20%. Тем не менее, инвесторы сомневаются, что регулятор сможет определенно сказать будет ли он действовать в текущем году. В качестве ограничивающих факторов выступают слабые экономические данные по ряду направлений, а также предстоящие президентские выборы в США. В пользу дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики говорят данные по рынку труда и немного подросшая в августе инфляция.

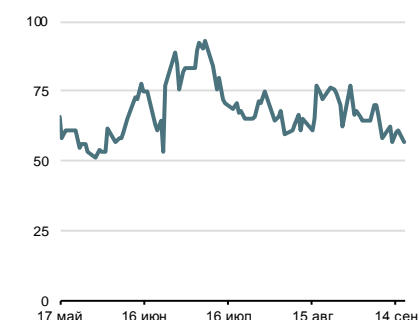
Нефтяной рынок держится в стороне от шторма на финансовых площадках. Волатильность определяет поток смешанных по характеру новостей, который активно двигает цены на сырьевых рынках. Вчера стало известно о перебоях с поставками нефти в Ливии, что спровоцировало подъем котировок. Однако затем новости о восстановлении уровня ее добычи в Нигерии до 80% от нормальных значений, а также рекордный объем добычи в Саудовской Аравии в июле нивелировал весь дневной рост. Пока инвесторы гадают, смогут ли нефтедобывающие страны договориться о заморозке, ряд крупнейших нефтяных стран обновляют исторические максимумы по объему добычи.

Кривая US Treasuries



Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК не полностью отыграли снижение ключевой ставки

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка выглядит слегка напряженной, по мере того как налоговый период и депозитный аукцион ЦБ РФ изъяли с рынка избыточный объем рублевой ликвидности. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.35% годовых (-45 бп), 7-дневные – под 10.40% годовых (-20 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.40% годовых (-40 бп).

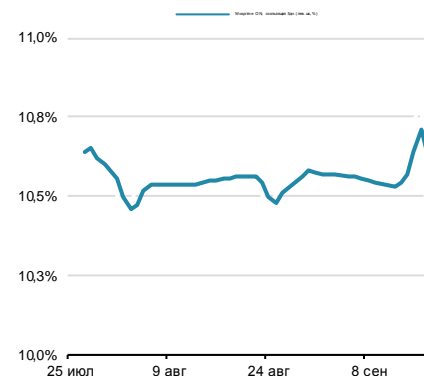
Снижение размера ключевой ставки ЦБ РФ пока не полностью отразилось на уровне рыночных краткосрочных процентных ставок, которые находятся от нее в 30-40 бп. Приближающийся пик налоговых платежей потребует более 0.5 трлн руб., при этом Центробанк сохраняет курс на стерилизацию избыточного объема ликвидности на рынке, что может сохранить такой спрэд вплоть до конца месяца.

Рубль вновь слабо реагирует на динамику нефтяных цен

Старт недели на внутреннем валютном рынке позволил рублю немного укрепиться. Нефтяные цены росли в течение дня на более чем 2%, однако к вечеру снизились. Тем не менее, российская валюта сумела сохранить преимущество к доллару и евро. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 42 коп. до 68.08 руб. Курс доллара составил 64.65 руб. (-47 коп.), курс евро – 72.28 руб. (-36 коп.). На международном валютном рынке доллар был стабилен к евро в преддверии итогов заседания Федрезерва. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 0.2 бп до отметки \$1.1175.

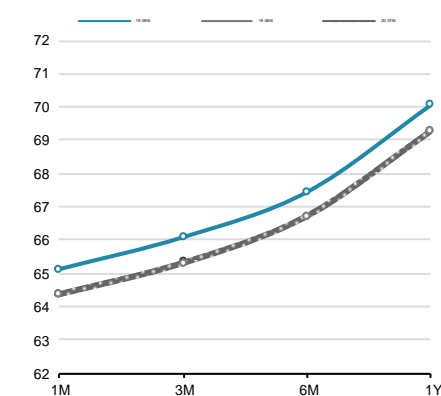
Волатильность нефтяных цен вызывают надежды на позитивный исход алжирской встречи нефтедобывающих стран, с одной стороны, и рекордные уровни добычи нефти в ряде крупнейших экспортеров – с другой. Рубль же переключил внимание на более локальные новости – улучшение прогноза по суверенному кредитному рейтингу РФ агентством S&P с «негативного» до «стабильного», а также отсутствие сюрпризов на думских выборах. Впереди у рубля сохраняет локальный фактор поддержки – налоговый период, который отвлечет из банковской системы еще около 850 млрд руб., включая экспортные пошлины на сырую нефть. С учетом ухудшения ситуации на денежном рынке в результате механизма абсорбирования ЦБ РФ, эти платежи способны создать кратковременную поддержку российской валюте.

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

Коррекция в евробондах прервалась, в ОФЗ - нет

Евробонды EM в понедельник предприняли попытки подрасти в рамках восстановления после неудачной прошлой недели. Доходности базовых активов немного поднялись, обеспечив заметное сокращение суверенных кредитных спредов. Российские еврооблигации вчера торговались на уровне средней динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 2-4 бп.

Локальный долговой рынок продолжает негативную переоценку в среднем и краткосрочном участках в рамках пересмотра действий ЦБ РФ по ставке в ближайшие месяцы. Доходности дальних выпусков ОФЗ вчера прибавили 3-6 бп, тогда как более короткие выпуски – 8-5 бп.

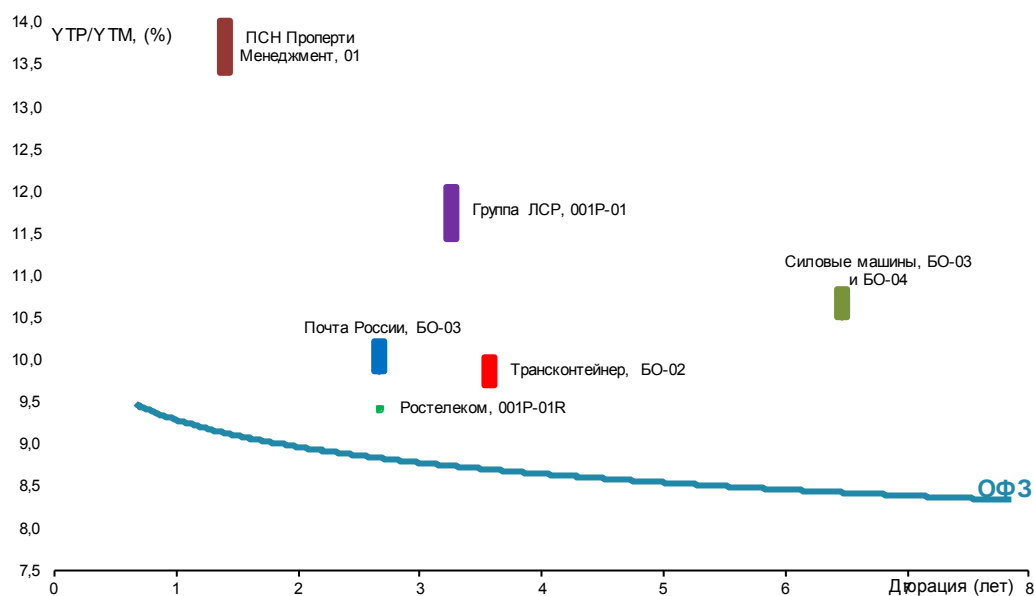
Первичный рынок

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
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>

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.