

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки остаются без существенных движений второй день подряд, ожидая двух важных событий текущей недели – заседаний Банка Японии и Федерезерва США /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшились благодаря проведению аукциона репо с ЦБ РФ взамен депозитного аукциона прошлой недели. В итоге приток денег в систему превысил 1 трлн руб., что позитивно отразилось на уровне краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Вторник на внутреннем валютном рынке не принес существенных изменений. Рубль в начале торгов понес потери, однако позже смог восстановить их благодаря небольшому повышению нефтяных цен /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера практически не изменились в ценах, выглядя хуже средней динамики EM. На рынке рублевого долга продолжается нисходящая коррекция /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,69	▼	-0,02	1,36	1,94
UST 10-2Y sprd	91	▼	-2	75	108
EMBI+Glob.	366	▼	-3	348	447
EMBI+Rus sprd	184	▼	-3	180	252
Russia'30 yield	2,27	▼	-0,01	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
MbsPrime-1m	10,48	■	0,00	10,48	11,64
Корсчета в ЦБ	2082,5	▲	67,2	1216	2177
Депоз. в ЦБ	579,9	▼	-1,8	247	889
NDF RU 3m	66,3	▲	0,2	64	70
Валютный рынок					
USD/RUB	64,791	▲	0,152	62,85	68,66
EUR/RUB	72,287	▲	0,071	69,61	78,47
EUR/USD	1,115	▼	-0,002	1,10	1,15
Корзина ЦБ	67,935	▲	0,071	65,89	73,05
ДХУ Индекс	96,019	▲	0,178	92,63	97,47
Фондовые индексы					
RTS	969,7	■	0,0%	836	1013
Dow Jones	18130,0	▲	0,05%	17140	18636
DAX	10393,9	▲	0,19%	9269	10753
Nikkei 225	16492	▲	1,91%	14952	17572
Shanghai Comp.	3023,0	▲	0,15%	2807	3125
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	47,0	▲	1,46%	47	47
Нефть Brent	45,9	▲	1,46%	38	53
Золото	1314,9	▲	0,30%	1206	1366
CRB Index	183,0	▲	0,73%	165	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

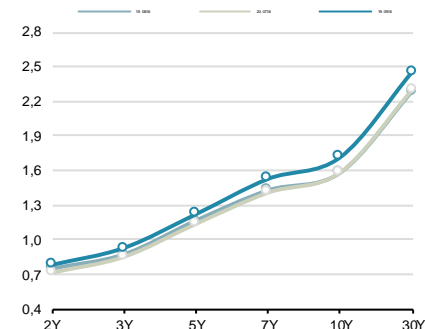
Ожидание итогов заседания ФРС ограничивает динамику

Мировые рынки остаются без существенных движений второй день подряд, ожидая двух важных событий текущей недели – заседаний Банка Японии и Федерезерва США.

Заседание Банка Японии сегодня завершилось скорее негативно для рынка. Базовая процентная ставка была сохранена на прежнем значении в 0.1%, однако регулятор сообщил о переходе к таргетированию кривой доходности суверенных бондов. Ранее целевой ориентир по расширению денежной базы предполагал 80 трлн иен в год (780 млрд долл.), однако сейчас он может корректироваться в зависимости от положения кривой доходностей долгового рынка. Таким образом, Банк Японии фактически снижает программы количественного смягчения, что поддерживает иену и негативно отражается на рискованных активах.

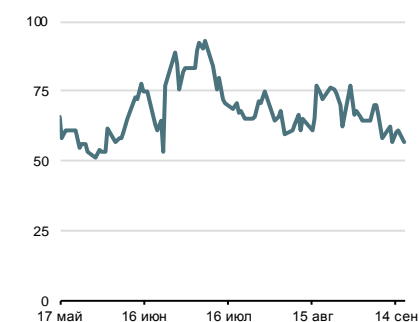
Сегодня рынки получают итоги заседания ФРС США. Рынки настороженно относятся к тому, что регулятор может сообщить по его итогам, несмотря на то, что вероятность повышения базовой долларовой ставки рынки оценивают всего в 20%. Мы не исключаем, что ФРС немного ужесточит риторику, однако воздержится от очередного ужесточения денежно-кредитной до декабря.

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

Центробанк выровнял ситуации с ликвидностью на рынке

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшились благодаря проведению аукциона репо с ЦБ РФ взамен депозитного аукциона прошлой недели. В итоге приток денег в систему превысил 1 трлн руб., что позитивно отразилось на уровне краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.30% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 10.35% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.45% годовых (+5 бп).

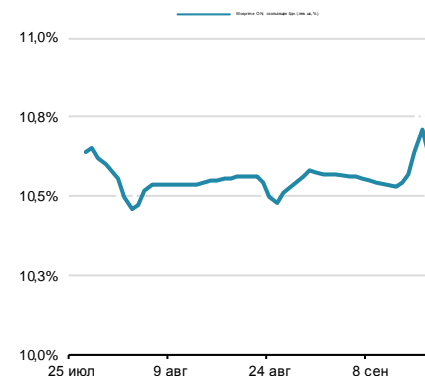
Вчера Центробанк провел аукцион 7-дневного репо, по итогам которого банкам удалось привлечь внушительные 600 млрд руб. (спрос – 626 млрд руб.). С учетом возврата от ЦБ привлеченных депозитов неделей ранее в размер 400 млрд руб. Таким образом, дефицит ликвидности, сформированный в начале недели, был устранен регулятором, что позволит снизить ставки МБК на 10-20 бп в ближайшие дни.

Рубль стабилен

Вторник на внутреннем валютном рынке не принес существенных изменений. Рубль в начале торгов понес потери, однако позже смог восстановить их благодаря небольшому повышению нефтяных цен. Курс бивалютной корзины по итогам дня поднялся на 5 коп. до 68.13 руб. Курс доллара составил 64.78 руб. (+13 коп.), курс евро – 72.22 руб. (-6 коп.). На международном валютном рынке доллар немного укреплялся к евро по мере приближения итогов заседания ФРС США. По итогам дня основная валютная пара снизилась на четверть фигуры до отметки \$1.1150.

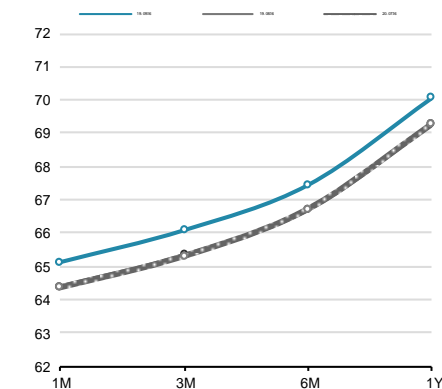
Российская валюта слабо реагирует на внешний фон и перспективы его ухудшения, если Федрезерв сегодня покажется инвесторам решительным. Нефтяные цены в меньшей степени влияют на обменный курс рубля, поскольку торгуются в рамках сложившегося среднесрочного диапазона волатильности. Приближение пика налогового периода поддерживает рубль, однако отток денег с долгового рынка после заседания ЦБ РФ оказывает негативное влияние. С учетом аморфного характера торгов на рынке мы не ожидаем существенного колебания валютных курсов на текущей неделе.

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 вновь растут, ОФЗ – продолжают коррекцию

Долговые рынки EM вчера продолжили рост, начатый в понедельник, невзирая на опасения, которые могут исходить от итогов заседания ФРС США. Российские евробонды вчера практически не изменились в ценах, выглядя хуже средней динамики EM. На рынке рублевого долга продолжается нисходящая коррекция. Доходности в дальних выпусках ОФЗ поднялись на 2-4 бп, в 2-3-летних бумагах – на 9-13 бп. Сегодня Минфин проведет аукцион по выпуску ОФЗ 26218 (09/2031) на 6.07 млрд руб. и флоатеру ОФЗ 29006 (01.2025) на 12 млрд руб. Высокий объем предложения флоатера может быть связан с понижением ключевой ставки ЦБ РФ, в результате чего они выглядят более привлекательно до очередного пересмотра купонной ставки.

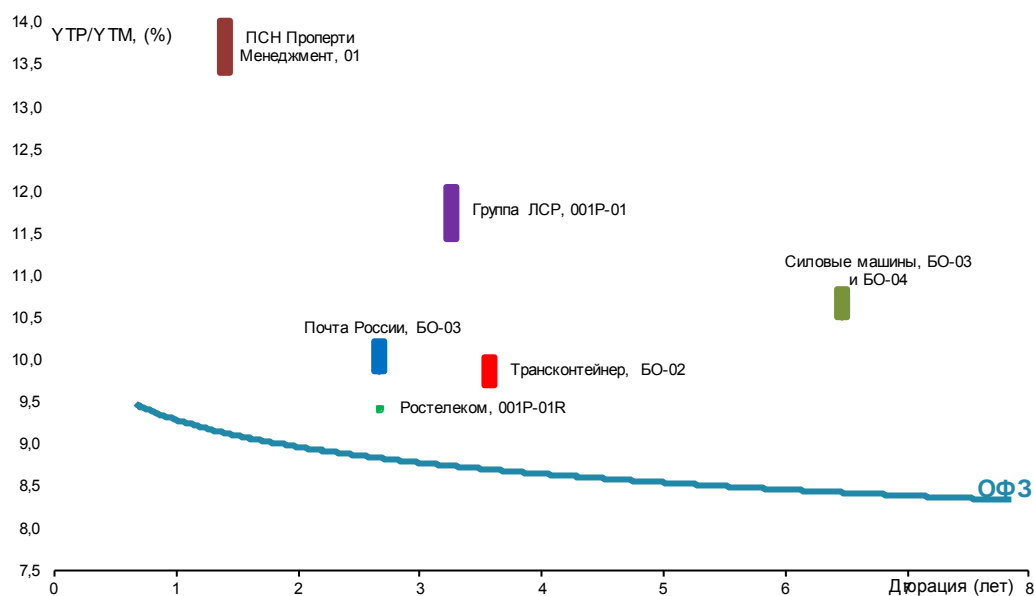
Первичный рынок

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.