

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Четверг на мировых площадках сохранил оптимизм, вызванный итогами заседания ФРС. Большинство рискованных активов продолжили спекулятивный рост на фоне ослабления доллара /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка продолжает улучшаться на фоне выравнивания ситуации с ликвидностью благодаря проведенному аукциону 7-дневного репо с ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке в среду завершились небольшим укреплением рубля, которое прошло вслед за инерционным ростом нефтяных котировок и общего спроса на рискованные активы и валюты после итогов заседания ФРС /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера были в числе лидеров ценового роста благодаря успешным итогам доразмещения 10-летних бумаг. Рынок рублевого долга постепенно восстанавливается после распродажи, спровоцированной итогами прошлого заседания ЦБ РФ /стр. 4/

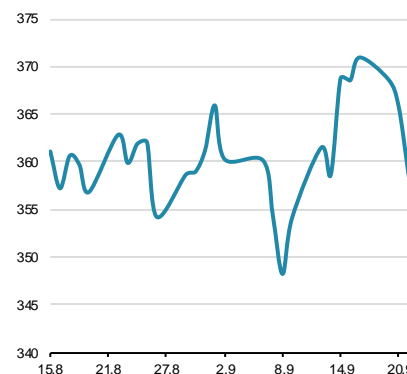
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,62	▼	-0,03	1,36	1,93
UST 10-2Y sprd	85	▼	-3	75	108
EMBI+Glob.	352	▼	-7	348	446
EMBI+Rus sprd	180	▲	1	180	252
Russia 30 yield	2,25	▼	-0,03	2,17	2,55
Денежный рынок					
Libor-3m	0,86	▼	0,00	0,62	0,87
Euribor-3m	-0,30	■	0,00	-0,30	-0,24
MosPrime-1m	10,47	▼	-0,01	10,47	11,64
Корсчета в ЦБ	2518,0	▼	-41,0	1216	2559
Депоз. в ЦБ	335,6	▼	-244,3	247	889
NDF RU 3m	65,0	▼	-0,3	64	70
Валютный рынок					
USD/RUB	63,64	▼	-0,290	62,85	68,58
EUR/RUB	71,298	▼	-0,211	69,61	78,47
EUR/USD	1,121	▲	0,002	1,10	1,15
Корзина ЦБ	67,227	▼	-0,181	65,89	73,05
DXU Индекс	95,448	▼	-0,212	92,63	97,47
Фондовые индексы					
RTS	1002,1	■	0,0%	843	1013
Dow Jones	18392,5	▲	0,54%	17140	18636
DAX	10674,2	▲	2,28%	9269	10753
Nikkei 225	16808	▼	-0,32%	14952	17572
Shanghai Comp.	3042,3	▼	-0,14%	2807	3125
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	47,9	▼	-0,55%	48	48
Нефть Brent	47,7	▼	-0,55%	38	53
Золото	1337,1	▼	-0,14%	1206	1366
CRB Index	186,3	▲	0,79%	165	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

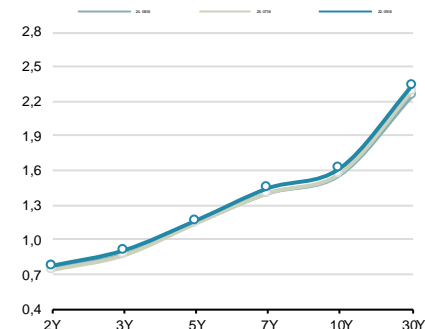
Рынки продолжают отыгрывать итоги заседания ФРС

Четверг на мировых площадках сохранил оптимизм, вызванный итогами заседания ФРС. Большинство рискованных активов продолжили спекулятивный рост на фоне ослабления доллара.

Фондовые индексы США и ЕС вчера продолжили расти, отражая реакцию инвесторов на прошедшее в среду заседание ФРС. Регулятор сохранил умеренно-позитивную оценку экономики, однако был менее решителен в скором повышении базовой долларовой ставки. Несмотря на то, что вероятность ужесточения денежно-кредитной политики в США в декабре остается высокой, рост рынков выглядит внушительным, что характеризует его как спекулятивный.

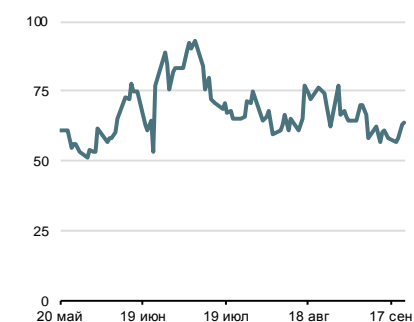
Опубликованная в США экономическая статистика была смешанной. Так, объем продаж на вторичном рынке жилья в августе неожиданно снизился на 0.9% к июлю, тогда как средние ожидания рынка предполагали рост на 1.1%. Тем не менее, еженедельная статистика по рынку труда оказалась чуть лучше консенсуса. Число первичных обращений за пособием по безработице на прошлой неделе снизилось на 8 тыс. до 252 тыс., при том, что рынки не ожидали изменений.

Кривая US Treasures



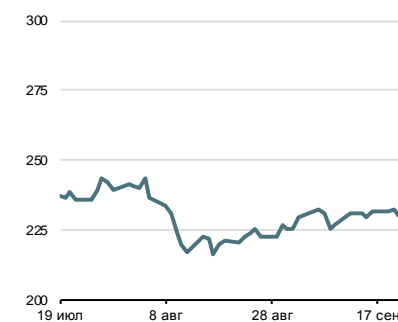
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК продолжают снижаться

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка продолжает улучшаться на фоне выравнивания ситуации с ликвидностью благодаря проведенному аукциону 7-дневного репо с ЦБ РФ. Краткосрочные процентные ставки опустились еще на 5 бп и уже расположены довольно близко к ключевой ставке ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.15% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 10.25% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.25% годовых (-5 бп).

На следующей неделе пройдет пик налоговых платежей. Так, в понедельник на уплату НДС, НДСПИ и акцизов потребуется в сумме 540 млрд руб., еще около 180 млрд руб. потребуется в среду на налог на прибыль. С учетом относительно хрупкого баланса ликвидности на рынке, налоговые платежи могут кратковременно поднять рублевые ставки.

Рубль сохранил импульс к укреплению

Торги на внутреннем валютном рынке в среду завершились небольшим укреплением рубля, которое прошло вслед за инерционным ростом нефтяных котировок и общего спроса на рискованные активы и валюты после итогов заседания ФРС. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 8 коп. до 67.15 руб. Курс доллара составил 63.70 руб. (-11 коп.), курс евро – 71.37 руб. (-3 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил сдавать позиции в рамках реакции на недостаточно жесткую риторику ФРС. По итогам дня основная валютная пара поднялась еще на 0.2 бп до отметки \$1.1210.

Рост цен на нефть и позитивная реакция развивающихся рынков на заседание ФРС поддерживает российскую валюту. Свое рода страховкой выступает грядущий пик по налоговым платежам, который может сформировать краткосрочный спрос на рубль. Относительно мягкая по сравнению с ожиданиями позиция ФРС провоцирует приток капитала на рынки EM, что позитивно отражается и на рубле, базовая ставка по которому остается высокой.

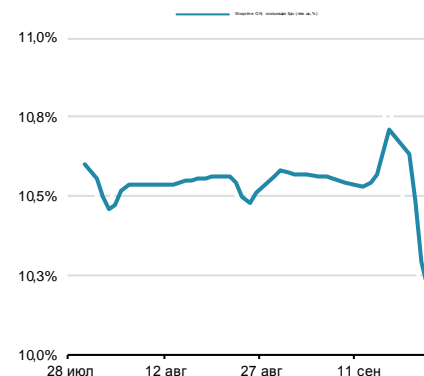
Рубль ведет себя аналогично большинству валют развивающихся экономик. Успешное доразмещение 10-летних евробондов РФ демонстрирует инвесторам, что внешнеполитические риски окончательно перешли в пассивную стадию и до очередной эскалации минимально влияют на оценку странового риска. Тем не менее, текущий подъем рискованных активов и валюты выглядит исключительно спекулятивным, поскольку вероятность повышения базовой долларовой ставки в конце текущего года остается высокой.

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)

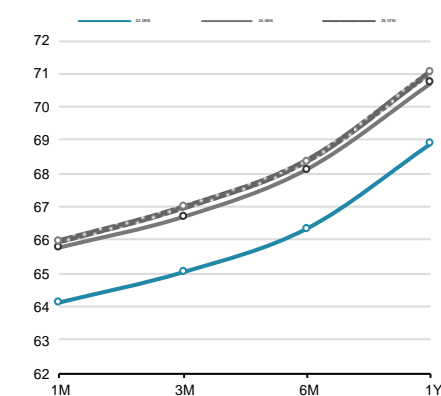
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Успешное доразмещение евробондов РФ

Долговые рынки EM вчера воспряли духом на итогах заседания Федерезерва, которые оказались менее агрессивными, чем того ждали инвесторы. Доходности базовых активов также начали снижаться, что в итоге спровоцировало заметное сокращение суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера были в числе лидеров ценового роста благодаря успешным итогам доразмещения 10-летних бумаг. Весь объем в \$1.25 млрд был продан нерезидентам, при этом спрос превысил предложение в 6 раз. Доходности на дальнем участке суверенной кривой снизились на 10-13 бп., в более коротких выпусках – на 7-10 бп.

Рынок рублевого долга постепенно восстанавливается после распродажи, спровоцированной итогами прошлого заседания ЦБ РФ. На рынке ОФЗ доходности в дальнем сегменте снизились на 1-2 бп, в 2-3-летних бумагах – на 5-6 бп.

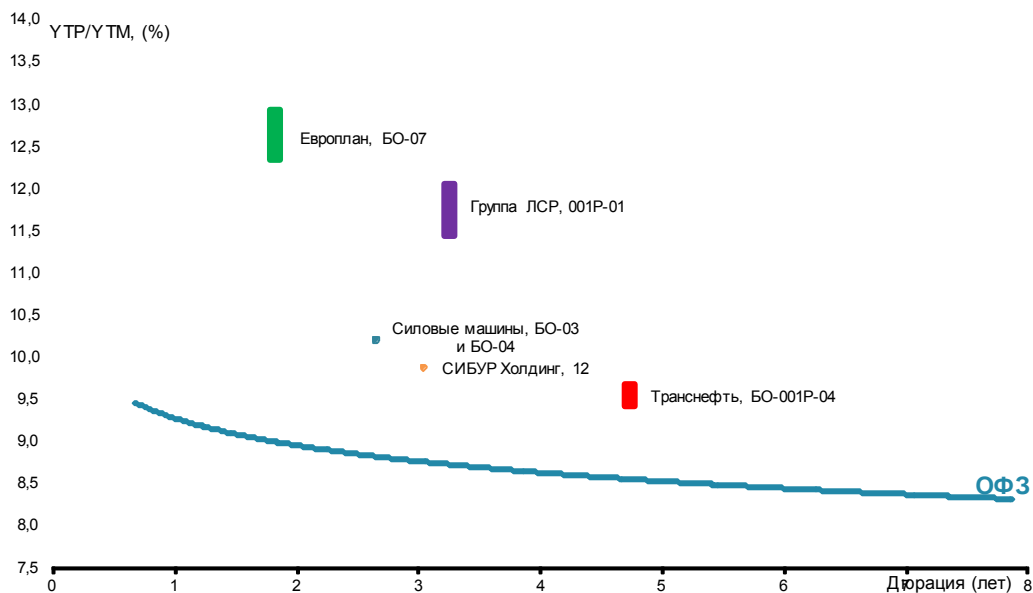
Первичный рынок

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	Офферта/ Погашение
Силловые машины, БО-03 и БО-04	- / Ba2 / -	да	10 000	10,20	21.09.2016	26.09.2016	нет / 2.66 г	3 г / 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
СИБУР Холдинг, 12	- / Ba1 / BB+	да	10 000	9,88	22.09.2016	28.09.2016	да / 3.04 г	3.5 г / 10 лет
Банк ДельтаКредит, БО-12	- / Ba2 / BBB-	да	7 000	9.83-10.09	22.09.2016	29.09.2016	нет / 2.67 г	3 г / 10 лет
РСХБ, 08Т1	- / Ba2 / BB+	да	5 000	10.76-10.78	28.09.2016	03.10.2016	нет / 5.59 г	call 10 лет / нет
Транснефть, БО-001P-04	- / Ba2 / -	да	15 000	9.46-9.62	27.09.2016	06.10.2016	нет / 4.73 г	нет / 6 лет
Европлан, БО-07	- / - / BB	да	5 000	12.36-12.89	06.10.2016	11.10.2016	нет / 1.83 г	2 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
Газпромбанк, БО-11	BB+ / Ba2 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	9.73-9.94	9.73	22.09.2016	нет / 1.43 г
Почта России, БО-03	- / - / BBB-	да	5 000	3 / 100%	9.88-10.20	9.57	22.09.2016	нет / 2.68 г
ТрансКонтейнер, БО-02	- / Ba3 / BB+	да	5 000	4.2 / 100%	9.73-9.99	9.62	22.09.2016	да / 3.58 г
ПСН Проперти Менеджмент, 01	NR	нет	10 000	н/д / 100%	13.42-13.96	13.42	22.09.2016	нет / 1.41 г
Ростелеком, 001P-01R	BB+ / - / BBB-	да	15 000	3.1 / 100%	9.57-9.73	9.41	22.09.2016	нет / 2.68 г
Татфондбанк, БО-13 (допвыпуск N1)	B / B3 / -	да	2 000	н/д / 100%	не более 13.97	13.97	21.09.2016	нет / 0.5 г
РГС Недвижимость, БО-П06	NR	нет	2 500	н/д / 100%	н/д	12.89	20.09.2016	нет / 1.41 г
ТЕЛЕ2-СПб, 04 (вторичное)	- / - / B+	да	3 000	3 / 100%	не более 10.99	10.64	15.09.2016	нет / 3.25 г
Бинбанк, БО-02 (допвыпуск N15)	B- / - / -	нет	2 000	н/д / 100%	не более 12.37	12.37	15.09.2016	нет / 1.76 г
Бинбанк, БО-02 (допвыпуск N18)	B- / - / -	нет	3 000	н/д / 100%	не более 12.37	12.37	15.09.2016	нет / 1.76 г
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
Внешэкономбанк, 21 (вторичное)	BB+ / Ba1 / BBB-	да	109	н/д / 100%	не более 10.25	10.08	08.09.2016	нет / 2.27 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.

