

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в пятницу реализовали сценарий понижательной коррекции после существенного роста накануне, спровоцированного комфортными итогами заседания Федрезерва /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вновь стали благоприятными, благодаря денежному предложению ЦБ РФ, восполнившему дефицит рублевой ликвидности, наблюдаемый в начале прошлой недели /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта дешевела в пятницу вслед за снижением нефтяных котировок на 3% после того как рынке все меньше верят в результативность встречи нефтедобывающих стран, которая состоится в ближайшие дни /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды в пятницу корректировались вслед за большинством бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 2-5 бп. Локальный долговой рынок после нескольких дней передышки вновь вернулся к снижению /стр. 4/

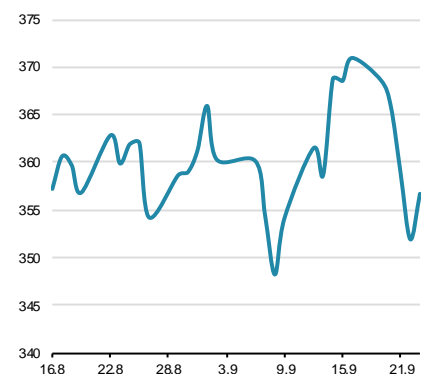
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,62	■	0,00	1,36	1,93
UST 10-2Y sprd	86	▲	2	75	108
EMBI+Glob.	357	▲	5	348	446
EMBI+Rus sprd	184	▼	-5	180	252
Russia'30 yield	2,25	▼	0,00	2,17	2,55
Денежный рынок					
Libor-3m	0,85	▼	0,00	0,62	0,87
Euribor-3m	-0,30	▼	0,00	-0,30	-0,24
MbsPrime-1m	10,46	▼	-0,01	10,46	11,64
Корсчета в ЦБ	2261,7	▲	-256,3	1216	2559
Депоз. в ЦБ	345,1	▲	9,5	247	889
NDF RU 3m	65,5	▲	0,5	64	70
Валютный рынок					
USD/RUB	64,08	▲	0,440	62,85	68,58
EUR/RUB	71,913	▲	0,615	69,61	78,47
EUR/USD	1,123	▲	0,002	1,10	1,15
Корзина ЦБ	67,473	▲	0,478	65,89	73,05
ДХУ Индекс	95,477	▲	0,029	92,63	97,47
Фондовые индексы					
RTS	993,9	■	0,0%	843	1013
Dow Jones	18261,5	▼	-0,71%	17140	18636
DAX	10627,0	▼	-0,44%	9269	10753
Nikkei 225	16754	▼	-1,25%	14952	17572
Shanghai Comp.	3033,9	▼	-1,07%	2807	3125
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	46,7	▲	0,78%	47	47
Нефть Brent	45,9	▲	0,78%	38	53
Золото	1337,7	▼	-0,22%	1206	1366
CRB Index	183,1	▼	-1,73%	165	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

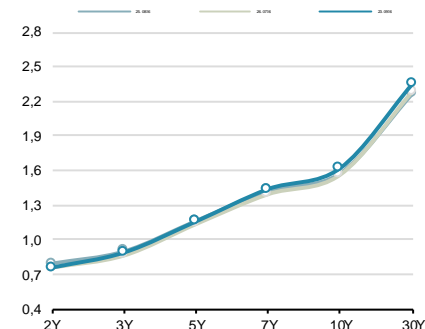
Рынки корректировались в конце недели

Мировые рынки в пятницу реализовали сценарий понижательной коррекции после существенного роста накануне, спровоцированного комфортными итогами заседания Федрезерва.

Внимание инвесторов в пятницу фокусировалось на ожиданиях встречи нефтедобывающих стран в Алжире, в том числе неформальной встречи ОПЕК 27-28 сентября с участием России. Представители Саудовской Аравии заявили, что готовы снизить и заморозить объемы добычи на январских уровнях, если Иран откажется от планов ее дальнейшего наращивания. В то же время, власти страны не ожидают принятия решений на сентябрьской встрече, называя ее координационной. Власти Ливии в пятницу заявили о том, что не поддерживают идею заморозки и планируют нарастить объемы добычи втрое от текущих значений. Как итог, цены на нефть за день опустились почти на 3%.

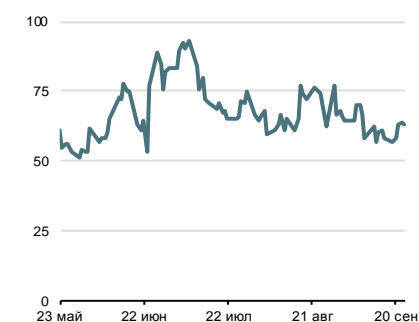
Пока на рынках сохраняется относительно благоприятная конъюнктура, однако если добывающие страны не смогут убедить инвесторов в готовности действовать для выравнивания баланса спроса и предложения на рынке, то это может стать поводом для возобновления понижательной коррекции, к чему особенно располагают текущие ценовые уровни в большинстве сегментов рискованных активов.

Кривая US Treasures



Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Конъюнктура рынка вновь благоприятна

Условия российского денежно-кредитного рынка вновь стали благоприятными, благодаря денежному предложению ЦБ РФ, восполнившему дефицит рублевой ликвидности, наблюдаемый в начале прошлой недели. В результате уровень краткосрочных процентных ставок опустился вплотную к уровню ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.05% годовых (-10 бп), 7-дневные – под 10.25% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.25% годовых (-5 бп).

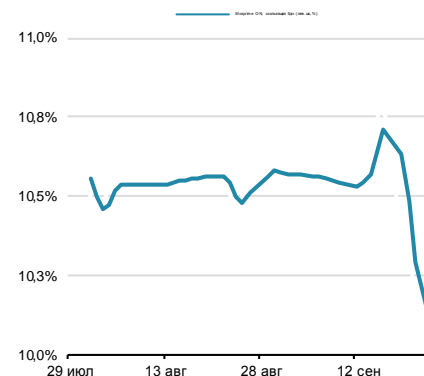
На текущей неделе пройдет пик налоговых платежей. Сегодня на уплату НДС, НДС и акцизов потребуются в сумме 540 млрд руб., еще около 180 млрд руб. потребуются в среду на налог на прибыль. С учетом относительно хрупкого баланса ликвидности на рынке, налоговые платежи могут кратковременно поднять рублевые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

Рубль подешевел вслед за нефтью

Российская валюта подешевела в пятницу вслед за снижением нефтяных котировок на 3% после того как рынку все меньше верят в результативность встречи нефтедобывающих стран, которая состоится в ближайшие дни. Тем не менее, темпы ослабления рубля существенно ниже, чем динамика базового для него актива. Курс бивалютной корзины по итогам дня поднялся на 45 коп. до 67.60 руб. Курс доллара составил 64.06 руб. (+36 коп.), курс евро – 71.93 руб. (+56 коп.). На международном валютном рынке доллар сдавал позиции, несмотря на коррекционные движения в рискованных активах. По итогам дня основная валютная пара поднялась еще на 0.2 бп до отметки \$1.1230.

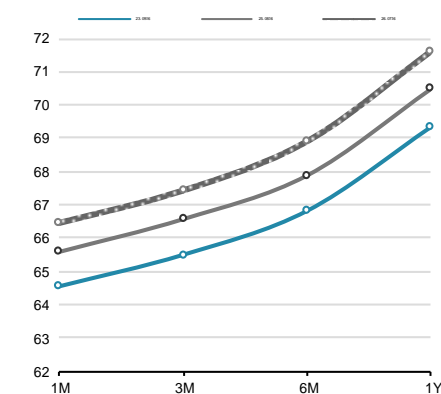
Рубль по итогам недели укрепился средними темпами для сопоставимых валют развивающихся экономик, которые получили порцию оптимизма от не слишком агрессивного тона заявлений главы ФРС в отношении перспектив ужесточения денежно-кредитной политики. Тем не менее, такие реакции выглядят исключительно спекулятивными, поэтому оптимизм может также быстро уйти с рынков. Ключевым событием недели для ЕМ станет заседание ОПЕК. Если решение по заморозке объемов добычи будет одобрено, для нефтяного рынка это станет существенным импульсом к росту. Тем не менее, в среднесрочной перспективе это будет фактором не столько для ценового роста, сколько для гарантии их не снижения к прежним минимумам. Если же консенсус нефтедобытчиков не будет достигнут, то для рубля это будет поводом для возвращения выше уровня 65+ руб. по курсу доллара, даже несмотря на предстоящий пик по налоговым платежам.

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	Уплата налогов	НДС, НДС, Акцизы (~540 млрд руб.)
	Возврат в ПФР	8 млрд руб.
Вторник	Возврат Казначейству	100 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	35 дней 100 млрд руб., от 9.8% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат Казначейству	30 млрд руб.
	Уплата налогов	Налог на прибыль (~180 млрд руб.)
Пятница	Возврат Казначейству	300 млрд руб. (7-дневное репо с ОФЗ)

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки под давлением

Успешная неделя для долговых рынков EM в пятницу завершилась коррекцией. Большинство бумаг подешевели, компенсируя слишком оптимистичную реакцию на итоги заседания ФРС накануне. Доходности базовых активов были стабильны, что привело к расширению суверенных кредитных спрэдов в среднем на 5 бп. Российские евробонды в пятницу корректировались вслед за большинством бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 2-5 бп. По итогам недели российский сегмент отставал от средней динамики рынка, продемонстрировав вдвое меньший ценовой рост.

Локальный долговой рынок после нескольких дней передышки вновь вернулся к снижению. Рубль дешевел вслед за нефтью, что в итоге заставило инвесторов продавать бумаги, особенно в свете обозначенной риторики ЦБ РФ по краткосрочным перспективам денежно-кредитной политики. По итогам дня доходности вдоль кривой ОФЗ поднялись на 5-10 бп.

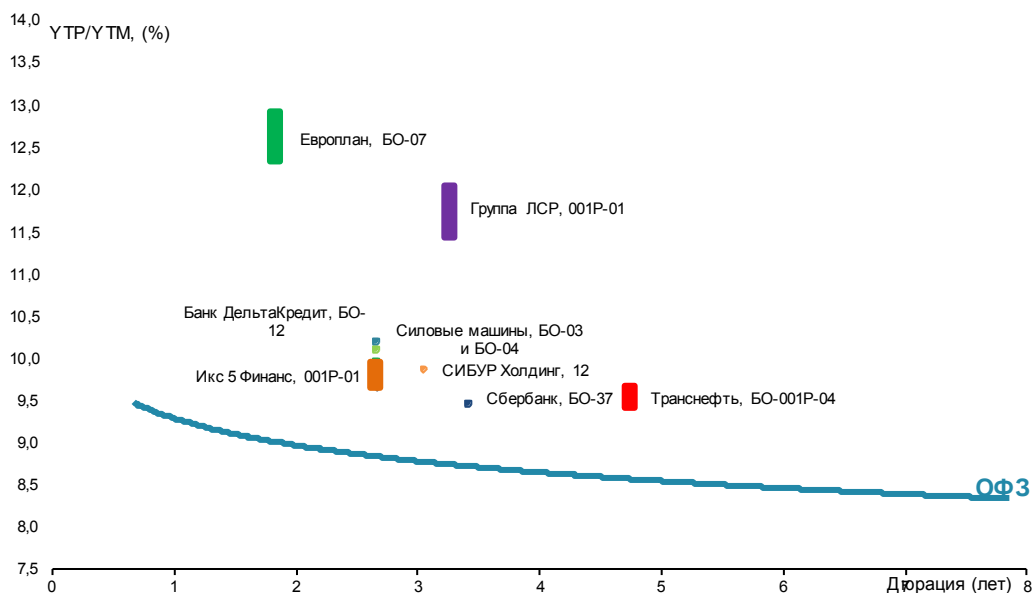
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрывание книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Силловые машины, БО-03 и БО-04	- / Va2 / -	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	- / Va1 / 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	- / Va2 / BBB-	да	7 000	10,09	22.09.2016	29.09.2016	нет / 2.67 г	3 г / 10 лет
Икс 5 Финанс, 001P-01	BB- / - / -	да	15 000	9.67-9.94	27.09.2016	29.09.2016	нет / 2.67 г	3 г / 15 лет
Сбербанк, БО-37	- / Va2 / BBB-	да	не менее 10 000	9,46	23.09.2016	30.09.2016	да / 3.42 г	нет / 5 лет
РСХБ, 08T1	- / Va2 / 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	- / Va2 / -	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+ / Va2 / 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	- / Va3 / 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



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.

