

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Вторник на мировых площадках нивелировал рост рискованных активов в предыдущий день. Инвесторы готовятся к повышению базовой долларовой ставки в текущем году, что отражается в укреплении доллара и снижении цен казначейских обязательств /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь ухудшилась, несмотря на чистое высвобождение ликвидности на 137 млрд руб. по итогам депозитного аукциона ЦБ РФ. В результате уровень краткосрочных процентных ставок поднялся еще на 5 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера ослабили позиции рубля. Российская валюта потеряла около 1% к доллару на фоне сопоставимого снижения нефтяных цен. Мировые рынки готовятся к повышению базовой долларовой ставки, что негативно отражается на всем спектре валют EM /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дешевели чуть более быстрыми темпами по сравнению со средней динамикой EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 9-12 бп. Локальный долговой рынок также продолжает негативную ценовую динамику. Инвесторы вновь включили режим осторожности, поскольку укрепляющийся доллар сокращает доход от керри-трейд стратегий /стр. 4/

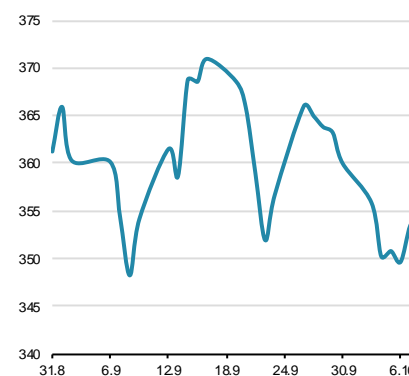
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,77	▲	0,05	1,36	1,93
UST 10-2Y sprd	90	▲	1	75	108
EMBI+Glob.	354	▲	1	348	446
EMBI+Rus sprd	191	▲	2	180	252
Russia'30 yield	2,51	▲	0,03	2,17	2,55
Денежный рынок					
Libor-3m	0,87	▼	0,00	0,62	0,88
Euribor-3m	-0,31	▼	0,00	-0,31	-0,25
MosPrime-1m	10,53	▲	0,02	10,42	11,54
Корсчета в ЦБ	2168,3	▲	30,4	1216	2559
Депоз. в ЦБ	464,5	▲	1,6	247	889
NDF RU 3m	64,0	▲	0,8	63	69
Валютный рынок					
USD/RUB	62,69	▲	0,767	61,92	67,12
EUR/RUB	69,297	▲	0,284	69,01	76,51
EUR/USD	1,105	▼	-0,009	1,10	1,15
Корзина ЦБ	65,496	▲	0,579	65,08	71,17
DXU Индекс	97,69	▲	0,761	92,63	97,69
Фондовые индексы					
RTS	1005,5	■	0,0%	859	1018
Dow Jones	18128,7	▼	-1,09%	17140	18636
DAX	10577,2	▼	-0,44%	9269	10753
Nikkei 225	17025	▼	-1,09%	14952	17572
Shanghai Comp.	3065,2	▼	-0,46%	2807	3125
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	53,1	▲	0,44%	53	53
Нефть Brent	52,4	▲	0,44%	42	53
Золото	1252,7	▲	0,21%	1206	1366
CRB Index	189,2	▼	-0,59%	167	196

Источник: Bloomberg, ЦБ РФ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: Bloomberg

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

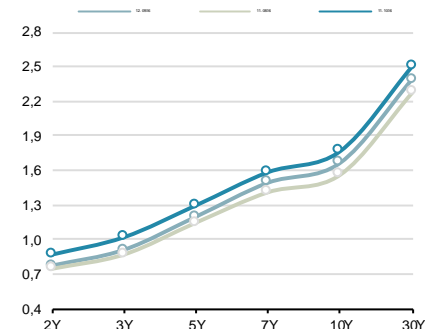
Турбулентность в силе, рынки готовятся к повышению fed fund

Вторник на мировых площадках нивелировал рост рискованных активов в предыдущий день. Инвесторы готовятся к повышению базовой долларовой ставки в текущем году, что отражается в укреплении доллара и снижении цен казначейских обязательств.

Цены на нефть вчера снижались на фоне отсутствия новых драйверов для роста и укрепления американской валюты. Вероятность повышения базовой процентной ставки Федрезервом в декабре поднялась с 64% до 68% без особых на то причин. Глава ФРБ Чикаго в целом повторил, что декабрь является наиболее подходящим месяцем для очередного ужесточения монетарных условий. Ожидания рынков на текущей неделе строятся на двух событиях – сегодняшней публикации протоколов с сентябрьского заседания ФРС и выступлении главы американского регулятора в пятницу. Судя по уже поступившим данным, рост экономики США во втором полугодии активизировался, что подогревает соответствующие ожидания по ставке.

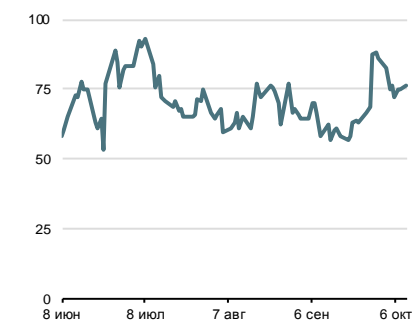
Вчера также начался сезон квартальных отчетов компаний и банков за минувший квартал. Результаты Alcoa оказались немного слабее ожиданий, как в части прибыли, так и по выручке. В результате акции алюминиевого гиганта упали более чем на 11%. Следующей наиболее интересной датой периода отчетов станет пятница, когда свои результаты обнародуют банки Citigroup и JPM.

Кривая US Treasures



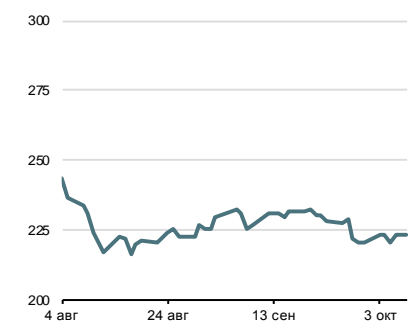
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка остаются сложными

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера вновь ухудшилась, несмотря на чистое высвобождение ликвидности на 137 млрд руб. по итогам депозитного аукциона ЦБ РФ. В результате уровень краткосрочных процентных ставок поднялся еще на 5 бп. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.60% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 10.50% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.60% годовых (-5 бп). По итогам депозитного 7-дневного аукциона с ЦБ РФ регулятор привлек 140 млрд руб. против предложения в 148.6 млрд руб. и 277 млрд, размещенных в ЦБ неделей ранее.

Условия рынка могут остаться неблагоприятными на текущей неделе. Банкам предстоит погасить задолженность перед Казначейством в размере 450 млрд руб. и 500 млн долл. при объеме нового предложения в 100 млрд руб. Кроме того, в начале следующей недели стартует налоговый период октября, который в сумме потребует 1.2 трлн руб.

Рубль дешевеет, коррекция в нефти

Торги на внутреннем валютном рынке вчера ослабили позиции рубля. Российская валюта потеряла около 1% к доллару на фоне сопоставимого снижения нефтяных цен. Мировые рынки готовятся к повышению базовой долларовой ставки, что негативно отражается на всем спектре валют EM. Курс бивалютной корзины по итогам дня поднялся на 48 коп. до 65.64 руб. Курс доллара составил 62.66 руб. (+65 коп.), курс евро – 69.28 руб. (+26 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжает укрепляться на ястребиных комментариях главы ФРБ Чикаго, а также в рамках ожиданий публикации сегодняшних протоколов ФРС. По итогам дня основная валютная пара снизилась почти на фигуру до отметки \$1.1050.

Интерес к активам и валютам EM снижается по мере того, как вероятность повышения базовой процентной ставки ФРС США поднялась практически к 70%. Более того, риторика протоколов с сентябрьского заседания и пятничное выступление Джанет Йеллен могут ужесточиться на фоне поступившей экономической статистике. С точки зрения рубля это является негативным моментом, однако в настоящий момент на рынке преобладает не фундаментальная, а исключительно спекулятивная составляющая, когда инвесторы пытаются максимизировать доход в последние 2 месяца низких ставок в США. Рубль подходит для этого как нельзя кстати за счет высоких процентных ставок.

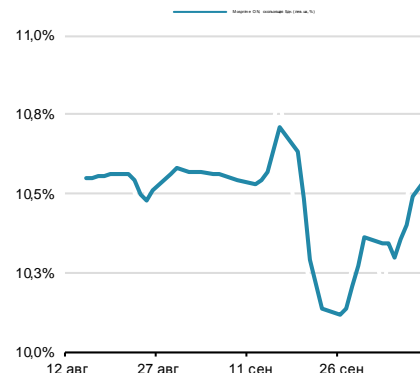
Ситуация на валютном рынке выглядит шаткой. Если инвесторы продолжат убеждаться в неизбежности декабрьского повышения базовой процентной ставки в США, то укрепляющийся доллар окажет давление на валюты и активы EM, а также на сырьевой рынок. Таким образом, рубль имеет больше предпосылок для снижения в перспективе текущего месяца.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Возврат в ВЭБ	600 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней 100 млрд руб., от 9.8% годовых
Среда	Возврат Казначейству	450 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
Пятница	Возврат Казначейству	51 млрд руб. (7-дневное репо с ОФЗ) и 500 млн долл.

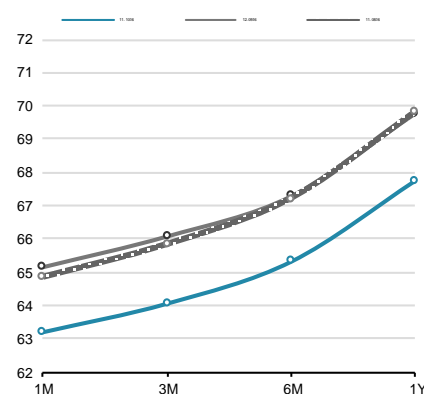
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Долговые рынки под долларovým прессом

Долговые рынки развивающихся экономик продолжают дешеветь. Риски ужесточения монетарных условий в США в текущем году выглядят все более реальными, что провоцирует снижение цен в базовых активах, и, как следствие, в евробондах EM. Российские евробонды вчера дешевели чуть более быстрыми темпами по сравнению со средней динамикой EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 9-12 бп. С середины прошлой недели цены в дальних выпусках уже просели на 2.0-2.5 пп.

Локальный долговой рынок также продолжает негативную ценовую динамику. Инвесторы вновь включили режим осторожности, поскольку укрепляющийся доллар сокращает доход от керри-трейд стратегий. Доходности в дальнем сегменте кривой ОФЗ вчера поднялись на 5-8 бп., на среднем участке – на 10-16 бп. С учетом турбулентности внешней конъюнктуры, потенциал роста доходностей на рынке рублевого долга еще не исчерпан. Сегодня Минфин предложит флоатер ОФЗ 29011 (01/2020) на 10 млрд руб. С учетом высоких ставок денежного рынка, в том числе и базиса для флоатеров – ставки RUONIA (+45 бп к ключевой ставке ЦБ РФ), спрос на аукционе должен быть повышенным.

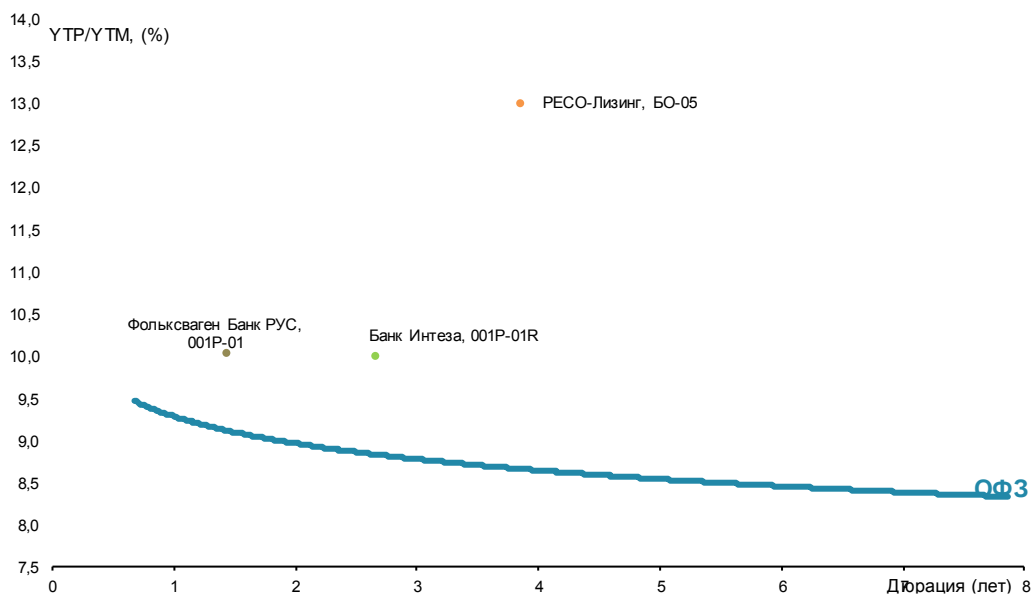
Первичный рынок

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
Фольксваген Банк РУС, 001P-01	- / - / BBB+	да	5 000	10,04	06.10.2016	11.10.2016	нет / 1.43 г	1.5 г / 7 лет
Банк Интеза, 001P-01R	- / - / BBB-	да	3 000	9,99	06.10.2016	13.10.2016	нет / 2.67 г	нет / 3 г
РЕСО-Лизинг, БО-05	BB- / - / -	да	3 000	13,00	10.10.2016	14.10.2016	нет / 3.85 г	5 лет / 10 лет
Внешэкономбанк, 19 (вторичное)	BB+ / Va1 / BBB-	да	10 000	9,99	17.10.2016	17.10.2016	нет / 3.74 г	4.5 г / 16 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в	Размещенный объем, млн. руб.	Bid cover/Размещ объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ,	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Внешэкономбанк, 18 (вторичное)	BB+ / Va1 / BBB-	да	1 300	2.1 / 100%	н/д	10,04	11.10.2016	нет / 2.66 г
Европлан, БО-07	- / - / BB	да	5 000	н/д / 100%	12.36-12.89	12,10	11.10.2016	нет / 1.83 г
Транснефть, БО-001P-04	- / Va2 / -	да	15 000	н/д / 100%	9.46-9.62	9,52	06.10.2016	нет / 4.73 г
Акрон, БО-001P-01	- / Va3 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	9.83-10.04	9,78	06.10.2016	нет / 3.41 г
РСХБ, 08T1	- / Va2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	14.76-15.03	14,76	05.10.2016	нет / 5.61 г
Альфа-Банк, БО-07	BB / Va2 / -	да	5 000	2 / 100%	9.57-9.78	9,73	04.10.2016	нет / 4.08 г
Сбербанк, БО-37	- / Va2 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	9.36-9.46	9,46	нет / 4.10 г	нет / 5 лет
Икс 5 Финанс, 001P-01	BB- / - / BB	да	15 000	н/д / 100%	9.67-9.94	9,67	29.09.2016	нет / 2.67 г
Банк ДельтаКредит, БО-12	- / Va2 / BBB-	да	7 000	н/д / 100%	9.83-10.09	10,09	29.09.2016	нет / 2.67 г
Группа ЛСР, 001P-01	- / B1 / B	да	5 000	н/д / 100%	11.46-12.01	11,19	28.09.2016	да / 3.28 г
СИБУР Холдинг, 12	- / Va1 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	н/д	9,88	28.09.2016	да / 3.04 г
Силовые машины, БО-03 и БО-04	- / Va2 / -	да	10 000	н/д / 100%	10.51-10.78	10,20	26.09.2016	нет / 2.66 г
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



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.