

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в среду немного улучшились. Инвесторы, заложив в цены все негативные моменты, начали более охотно реагировать на положительные новости и ожидания /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера оставалась благоприятной. Минимальные движения ликвидности, а также поступления бюджетных денег на банковские счета, обеспечили дальнейшее снижение краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на локальном валютном рынке вчера завершились заметным ослаблением рубля. Российская валюта остается под давлением негатива внешних рынков, который через снижение нефтяных котировок приводит к ее продажам /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации провели нейтральный день на фоне стабилизации нефтяных цен и видимого затишья в греческом вопросе. Ставки в 30-летних суверенных выпусках инерционно подросли на 2-3 бп. Рынок ОФЗ в среду находился в условиях минимальной активности /стр. 4/

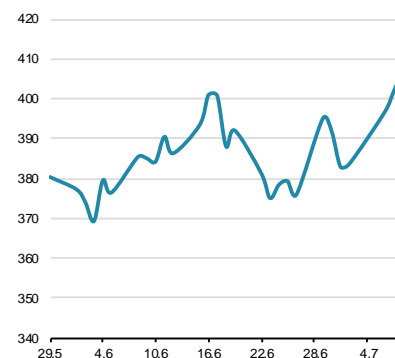
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,19	▼	-0,07	1,64 2,49
UST 10-2Y sprd	165	▼	-2	119 176
EMBI+Glob.	407	▲	5	359 455
EMBI+Rus sprd	283	▲	8	249 589
Russia'30 yield	3,46	▼	-0,07	3,46 7,54
Денежный рынок				
Libor-3m	0,28	▼	0,00	0,25 0,29
Euribor-3m	-0,02	▼	0,00	-0,02 0,08
MosPrime-1m	12,37	▼	-0,03	12,37 29,16
Корсчета в ЦБ	928,4	▲	33,2	789 1884
Депоз. в ЦБ	495,2	▼	-35,0	121 805
NDF RU 3m	30,6	▼	-27,9	31 72
Валютный рынок				
USD/RUB	57,475	▲	0,764	49,10 69,47
EUR/RUB	63,66	▲	1,216	53,05 78,18
EUR/USD	1,108	▲	0,007	1,05 1,18
Корзина ЦБ	59,86	▲	0,990	51,26 73,54
DXY Индекс	96,294	▼	-0,571	91,89 100,33
Фондовые индексы				
RTS	875,7	▲	1,0%	737 1082
Dow Jones	17515,4	▼	-1,47%	17165 18312
DAX	10823,7	▲	0,71%	9470 12375
Nikkei 225	19738	▲	0,60%	16796 20868
Shanghai Comp.	3507,2	▲	5,76%	2973 5166
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	57,9	▲	0,68%	58 58
Нефть Brent	57,1	▲	0,68%	47 68
Золото	1158,5	▲	0,36%	1150 1302
CRB Index	215,3	▼	-0,13%	209 233

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

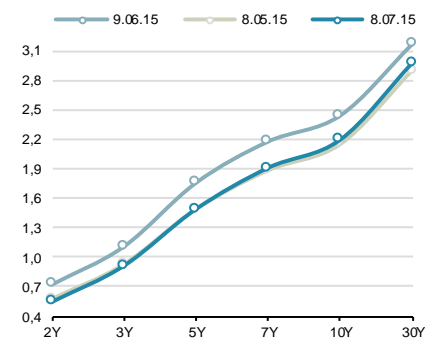
Рынки корректируются, устав падать

Настроения на мировых площадках в среду немного улучшились. Инвесторы, заложив в цены все негативные моменты, начали более охотно реагировать на положительные новости и ожидания.

В частности, сообщения о саммите глав еврозоны по Греции, который пройдет на выходных воспринимается рынками как позитивный сигнал. Любые намеки на то, что ситуация не столько улучшится, сколько прояснится вселяет надежду. Характерно, что при этом инвесторы игнорируют слова еврочиновников об имеющемся плане на случай провала переговоров по Греции и ее выходу из монетарного союза.

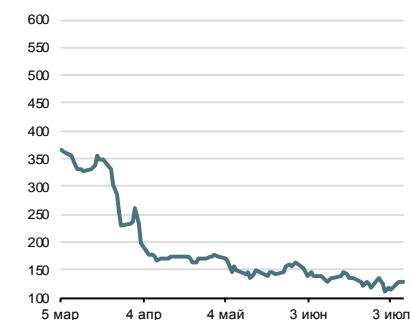
Наиболее радужной ситуация выглядит в США. Греческий кризис и обвал рынков Китая может стать для ФРС очередным доводом в пользу решения не спешить ужесточать денежно-кредитную политику. Именно к такому же выводу приводит и опубликованная вчера Бежевая книга ФРС.

Кривая US Treasures



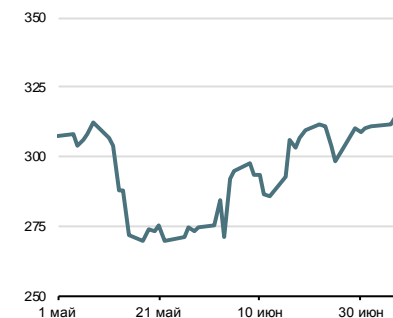
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК на минимумах

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера оставалась благоприятной. Минимальные движения ликвидности, а также поступления бюджетных денег на банковские счета, обеспечили дальнейшее снижение краткосрочных процентных ставок. Стоимость 1-дневных кредитов МБК находилась на отметке 11.00% годовых (-10 бп), при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 11.70% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.30% годовых (-30 бп).

Условия локального денежно-кредитного рынка могут ухудшиться в ближайшие несколько дней. Давление на рубль из-за греческих событий и снижающихся цен на нефть может вернуть уровень краткосрочных процентных ставок на более привычные уровни в 50-100 бп к ключевой ставке ЦБ.

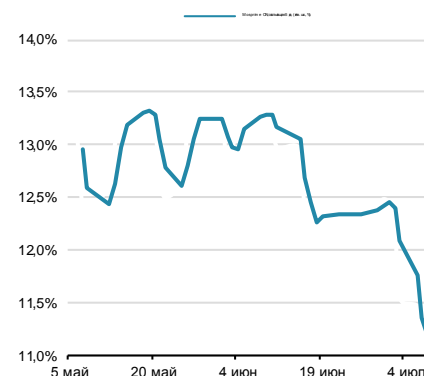
Рубль дешевеет на опасениях всестороннего ухудшения

Торги на локальном валютном рынке вчера завершились заметным ослаблением рубля. Российская валюта остается под давлением негатива внешних рынков, который через снижение нефтяных котировок приводит к ее продажам. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 0.98 руб. до 60.26 руб. Курс доллара прибавил 0.77 руб. до 57.51 руб., курс евро – 1.22 руб. до 63.62 руб. На международном валютном рынке евро немного восстановил позиции, однако не по причине прогресса в греческой ситуации. В результате основная пара отыграла снижение вторника, вернувшись к отметке \$1.1070.

Глобальный финансовый рынок пестрит точками напряженности. Греческие власти не имеют четкого плана действий в согласовании получения финансовой помощи, а чиновники из еврозоны уже говорят об имеющемся плане действий на случай выхода страны из монетарного союза. Китайские власти пытаются противостоять давлению, оказываемому на свой фондовый рынок, однако успех этих мер пока неочевиден. Переговоры по Иран, несмотря на прежние заявления о прогрессе, также идут не слишком гладко, усиливая неопределенность для нефтяного рынка.

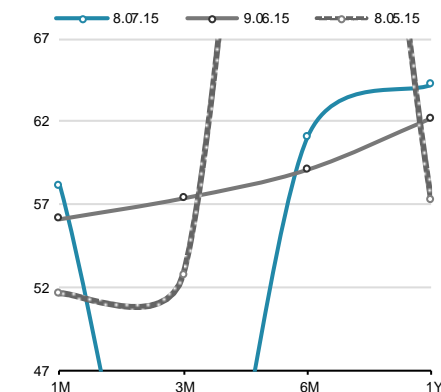
Российская валюта в условиях негатива на внешних площадках не может оставаться в стороне от этих тенденций. Тем не менее, меньшая вовлеченность РФ в западные рынки капитала позволяет амортизировать внешнее давление, поэтому дальнейшее ослабление рубля должно сопровождаться соответствующим поведением нефтяных котировок. Иначе, в ближайшие дни рубль должен попытаться восстановить потери.

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Возврат в ПФР	6 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 150 млрд руб., от 11.2% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	30 млрд руб.
	Возврат в Фонд ЖКХ	10 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	35 дней, 70 млрд руб., от 11.5% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	66 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

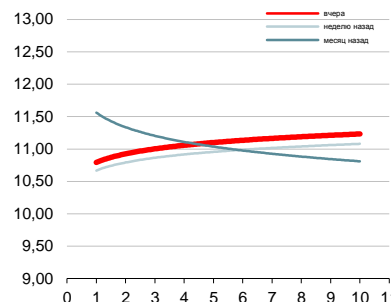
Еврооблигации провели нейтральный день

Российские еврооблигации провели нейтральный день на фоне стабилизации нефтяных цен и видимого затишья в греческом вопросе. Ставки в 30-летних суверенных выпусках инерционно подросли на 2-3 бп, тогда как ближе по кривой наблюдался минимальный рост котировок, а доходности снизились на те же 2-3 бп. В корпоративном секторе настроения инвесторов были более сдержанными: рынок завершил день в небольшом «минусе», а рост ставок в среднем по рынку составил порядка 8 бп. Хуже средней динамики по-прежнему выглядели дальние суборды Газпромбанка, а также 2-летние выпуски ТНК, доходности которых подросли в пределах 20 бп.

ОФЗ без активности и ценовых изменений

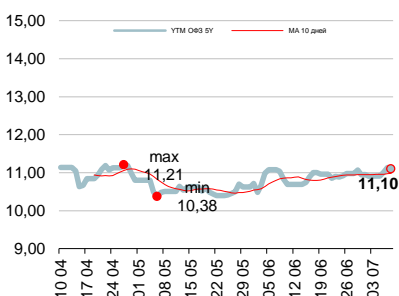
Рынок ОФЗ в среду находился в условиях минимальной активности. Котировки госбумаг замерли в условиях относительной стабилизации нефтяных котировок, а также отсутствия четких сигналов со стороны основных очагов финансовой нестабильности – Китая, Ирана и Греции. Конфигурация кривой ОФЗ осталась без значительных изменений: ставки в пределах годового отрезка кривой подросли в пределах 5 бп до уровня 10.4%, долгосрочные доходности, напротив, незначительно снизились и завершили день на отметке 11.1% (-5-7 бп). Аукционы Минфина собрали внушительный спрос: переподписка на размещаемые 4- и 5-летние выпуски объемом 15 млрд руб. составила 2.6х. Размещения между тем прошли без премии к рынку на уровне бидов кривой – в диапазоне доходности 11.2-11.3%.

Кривая ОФЗ



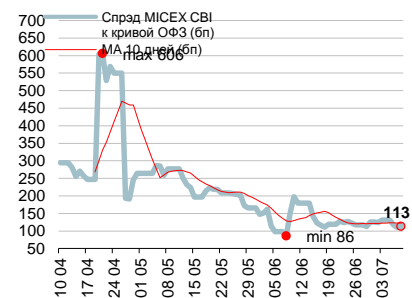
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Спрэд индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

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
Совкомбанк, БО-02 (вторичное)	B / - / B+	да	2 000	14.57-15.13	07.07.2015	08.07.2015	нет / 0.5 г	0.5 г / 1 г
НЛМК, БО-14	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	11.83	02.07.2015	09.07.2015	нет / 1 г	1 г / 10 лет
Балтийский лизинг, БО-03	- / - / B+	да	4 000	14.20	07.07.2015	09.07.2015	нет / 4.2 г	нет / 6 лет
Ленэнерго, БО-05	- / Ba2 / -	да	4 000	н/д	30.06.2015	10.07.2015	н/д	н/д / 10 лет

Регион	Капитал, БО-05	NR	нет	2 000	14.49-15.56	09.07.2015	14.07.2015	нет / 1.4 г	1.5 г / 3 г
Внешэкономбанк, БО-03		BB+ / Ba1 / BBB-	да	20 000	12.33	09.07.2015	14.07.2015	нет / 1.39 г	1.5 г / 3 г

Уралвагонзавод, 01 (вторичное)	NR	нет	до 1 500	13.48-14.15	13.07.2015	14.07.2015	нет / 0.42 г	0.42 г / 2.42 г
Полюс Золото, БО-01	BB+ / - / BBB-	да	5 000	12.73-13.00	XX.07.2015	XX.07.2015	нет / 4.39 г	6 лет / 10 лет
Полюс Золото, БО-02	BB+ / - / BBB-	да	5 000	12.73-13.00	XX.07.2015	XX.07.2015	нет / 4.39 г	6 лет / 10 лет

Цветом выделены выпуски, по которым идет сбор заявок

Источник: **Interfax**,
Bloomberg, Cbonds,
расчеты Банка ЗЕНИТ

Последние размещения: корпоративные выпуски

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
РусГидро, БО-П01	BB / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.20	08.07.2015	нет / 2.6 г
РусГидро, БО-П02	BB / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.20	08.07.2015	нет / 2.6 г
РусГидро, БО-П03	BB / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.20	08.07.2015	нет / 2.6 г
Атомэнергопром, БО-05	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	н/д	12.26	08.07.2015	нет / 3.9 г
Атомэнергопром, БО-06	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	н/д / 50%	н/д	12.26	08.07.2015	нет / 3.9 г
ЕвразХолдинг Финанс, 08	BB- / Ba3 / BB-	да	15 000	н/д / 100%	13.53-13.85	13.37	01.07.2015	нет / 3.24 г
ВЭБ-Лизинг, БО-03	BB+ / - / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	13.52	01.07.2015	да / 2.30 г
Русфинансбанк, БО-09	BB+ / Ba2 / BBB-	да	4 000	н/д / 100%	12.63-12.89	12.36	30.06.2015	нет / 1.41 г
МРСК Юга, БО-01	NR	нет	6 000	н/д / 100%	н/д	14.20	22.06.2015	нет / 3.71 г
Камаз, БО-05	- / Ba3 / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	13.96	19.06.2015	1 г / 5 лет

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
Зам.начальника Департамента
Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
Константин Поспелов
Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

bondsales@zenit.ru

Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации
Валютные и рублевые облигации

Максим Симагин
Александр Валканов
Юлия Паршина

m.simagin@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
Облигации

research@zenit.ru
firesearch@zenit.ru

Макроэкономика
Макроэкономика/кредитный анализ
Кредитный анализ
Кредитный анализ
Кредитный анализ
Акции

Владимир Евстифеев
Кирилл Сычев
Наталья Толстошеина
Евгений Чердаков
Дмитрий Чепрагин
Евгения Лобачева

v.evstifeev@zenit.ru
k.sychev@zenit.ru
n.tolstosheina@zenit.ru
e.cherdakov@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru
eugenia.lobacheva@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Денис Ручкин
Фарида Ахметова
Марина Никишова
Вера Панова
Алексей Басов
Екатерина Гашигуллина

d.ruchkin@zenit.ru
f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
vera.panova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru
e.gashigullina@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. © 2015 Банк ЗЕНИТ.