

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки начали неделю с сохранения спроса на рискованные активы, который, однако, распространялся преимущественно лишь на фондовых площадках /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в понедельник оставалась напряженной, но дальнейшего ухудшения условий удалось избежать благодаря минимальным движениям ликвидности /стр. 3/

## Валютный рынок

Новая неделя на локальном валютном рынке началась с минимальных изменений. Новостей, способных задать тон внешним и внутренним площадкам не было, что отразилось в нейтральной динамике большинства индикаторов /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Котировки российских облигаций в понедельник приостановили рост на фоне скудного новостного потока и слабого спроса на валюты и облигации EM. ОФЗ в понедельник дешевели, доходности дальних выпусков подросли на 10 бп /стр. 4/

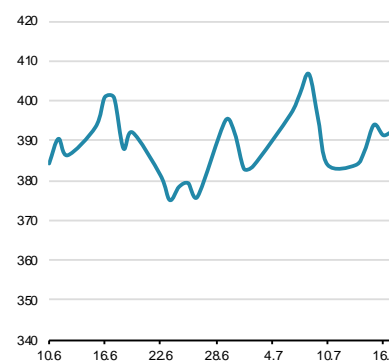
## Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
<b>Долговой рынок</b>					
UST -10 yield	2,37	▲	0,03	1,64	2,49
UST 10-2Y sprd	167	▼	-2	119	178
EMBI+Glob.	390	▼	-2	359	455
EMBI+Rus sprd	258	▼	-2	249	589
Russia'30 yield	3,56	▲	0,02	3,42	7,34
<b>Денежный рынок</b>					
Libor-3m	0,30	▲	0,00	0,25	0,30
Euribor-3m	-0,02	■	0,00	-0,02	0,07
MosPrime-1m	12,43	■	0,00	12,28	22,40
Корсчета в ЦБ	1235,1	▲	43,6	789	1803
Депоз. в ЦБ	277,9	▲	28,3	121	805
NDF RU 3m	58,7	▲	0,0	31	72
<b>Валютный рынок</b>					
USD/RUB	56,964	▲	0,015	49,10	69,47
EUR/RUB	61,744	▲	0,051	53,05	78,18
EUR/USD	1,083	▼	0,000	1,05	1,16
Корзина ЦБ	59,094	▲	0,007	51,26	73,54
DXY Индекс	98,029	▲	0,167	92,52	100,33
<b>Фондовые индексы</b>					
RTS	900,7	▼	-0,1%	737	1082
Dow Jones	18100,4	▲	0,08%	17165	18312
DAX	11750,4	▲	0,12%	9817	12375
Nikkei 225	20651	▲	0,93%	16796	20868
Shanghai Comp.	3992,1	▲	0,64%	3076	5166
<b>Сырьевые рынки</b>					
Нефть Urals	57,2	▲	0,11%	57	57
Нефть Brent	56,7	▲	0,11%	48	68
Золото	1096,7	▲	0,92%	1097	1302
CRB Index	211,8	▼	-1,26%	209	232

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

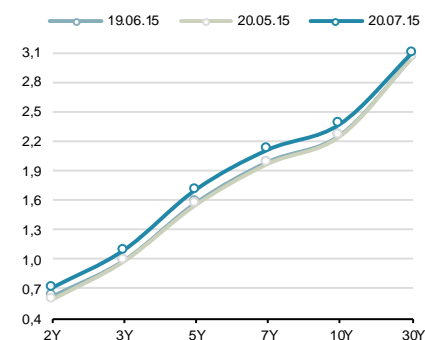
## Спрос на риск распространяется лишь на фондовые рынки

Мировые рынки начали неделю с сохранения спроса на рискованные активы, который, однако, распространялся преимущественно лишь на фондовых площадках. Сезон квартальных отчетностей, новости по слияниям и поглощениям в условиях стабильности валютного рынка культивируют благоприятные настроения.

Оптимизму на рынках не мешает риторика Федрезерва, которая сводится к намерению регулятора ужесточить денежно-кредитную политику в текущем году. В этом свете наиболее благоприятно выглядят активы в США. Сейчас американский фондовый рынок лидирует в росте на фоне ряда позитивных отчетностей компаний и банков, а также некоторых экономических данных. Восстановление экономики и накопление значительной части прибыли позволяет компаниям активнее реализовывать сделки по поглощениям, что традиционно подпитывает благоприятное отношение инвесторов к фондовым активам.

Ситуация в Греции заметно смягчилась с выделением стране бридж-кредита. Банки страны возобновили работу, европейский Центробанк вновь расширил программу экстренного финансирования. Таким образом, ситуация остается сложной, но острые проблемы были сглажены действиями «тройки». Теперь стороны должны прийти к договоренностям по бюджетным реформам и, по ожиданиям участников переговоров, новый транш помощи может быть выделен Афинами уже 17 августа.

Кривая US Treasures



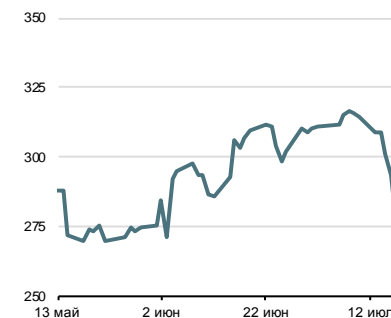
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

# Денежно-кредитный рынок

## Рынок стабилен, рублевые ставки без изменений

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в понедельник оставалась напряженной, но дальнейшего ухудшения условий удалось избежать благодаря минимальным движениям ликвидности. Стоимость 1-дневных кредитов МБК вчера находилась на отметке 12.35% годовых, при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем также под 12.35% годовых, равно как и междилерское репо с облигациями на 1 день.

Потенциал дальнейшего роста рублевых ставок ограничен минимальными движениями ликвидности на текущей неделе. Пик налоговых платежей в 600 млрд руб. придется на начало следующей недели, поэтому именно тогда краткосрочных ставки могут подрасти еще на 10-20 бп.

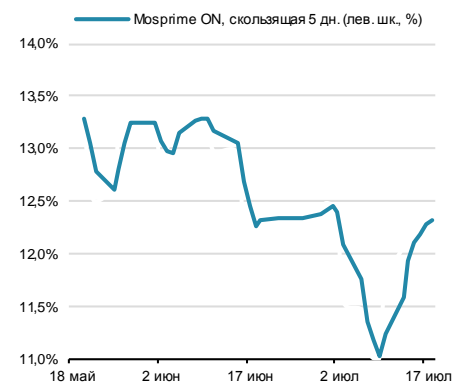
## Скучный старт недели

Новая неделя на локальном валютном рынке началась с минимальных изменений. Новостей, способных задать тон внешним и внутренним площадкам не было, что отразилось в нейтральной динамике большинства индикаторов. Цены на нефть потеряли вчера 1%, что никак не повлияло на стоимость российской валюты. По итогам дня курс бивалютной корзины поднялся на 1 коп. до 59.11 руб. Курс доллара также прибавил 1 коп. до 57.00 руб., курс евро - 2 коп. до 61.68 руб. На международном валютном рынке евро остался стабилен к доллару, основная пара временно стабилизировалась на отметке \$1.0830.

Отсутствие идей свойственно не только внутреннему рынку. На международных площадках также наблюдается штиль после пройденных этапов всеобщей напряженности. Спрос на риск остается невысоким, при этом развивающиеся рынки находятся под давлением ожиданий ужесточения денежно-кредитной политики американским Федеральным резервом. Цены на нефть продолжают отыгрывать иранский фактор, а укрепление индекса доллара на прошлой неделе создает дополнительный повод для коррекции котировок.

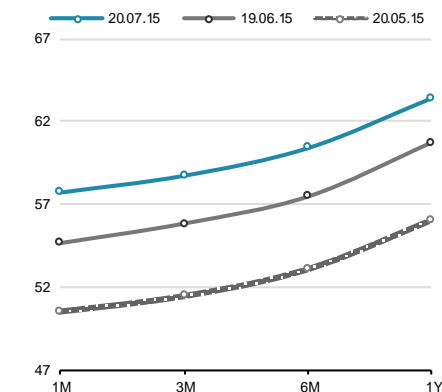
Внутренней точкой роста для рубля остается налоговый период. К концу недели экспортеры могут активизировать свое присутствие на внутреннем валютном рынке и начать продажу валюты для уплаты налогов в начале следующей недели. В то же время, дивидендный период, вероятно, будет оказывать давление на стоимость национальной валюты. Значительная часть выплат на прошлой неделе в условиях слабости нефтяного рынка может заставить инвесторов конвертировать полученные рубли в валюту.

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	Аукцион СПб	3 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 130 млрд руб., от 11.2% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	149.5 млрд руб.
	Возврат в Фонд ЖКХ	3.5 млрд руб.
Четверг	Купоны ОФЗ	4.4 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	7 дней, 50 млрд руб., от 11.0% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	43.2 млрд руб.

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

# Российский долговой рынок

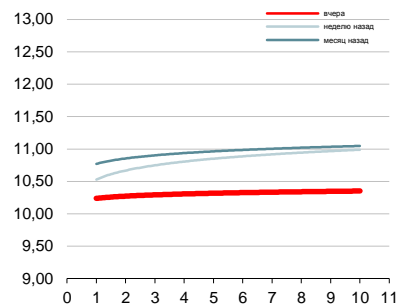
Кирилл Сычев  
k.sychev@zenit.ru

## Российские облигации приостановили рост котировок

Котировки российских облигаций в понедельник приостановили рост на фоне скудного новостного потока и слабого спроса на валюты и облигации ЕМ. Доходности суверенных евробондов подросли на в пределах 3 бп – целом на уровне средней динамики ЕМ, корпоративные выпуски торговались против рынка, а доходности в среднем по сектору опустились на 5-7 бп.

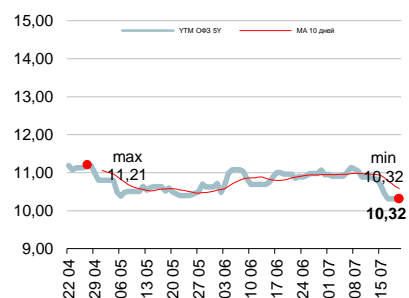
ОФЗ в понедельник дешевели, доходности дальних выпусков подросли на 10 бп и завершили день на уровне 10.5%. Ставки краткосрочных выпусков, расположенных в пределах годового отрезка кривой, остались без изменений в диапазоне 10-10.1%.

## Кривая ОФЗ



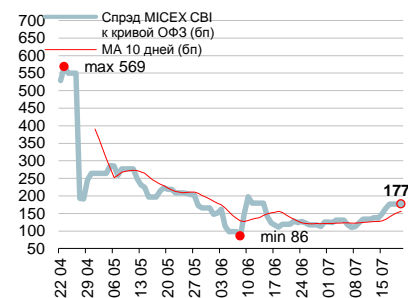
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

## Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

## Спред 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
Внешэкономбанк, БО-01 (вторичное)	BB+ / Va1 / BBB-	да	до 20 000	не более 12.33	21.07.2015	21.07.2015	нет / 1 г	нет / 1 г
Магнит, БО-10	BB+ / - / -	да	10 000	11.94	16.07.2015	22.07.2015	нет / 1 г	1 г / 5 лет
Ленэнерго, БО-05	- / Va2 / -	да	4 000	13.42	20.07.2015	22.07.2015	нет / 1.41 г	1.5 г / 10 лет
Банк ДельтаКредит, БО-25	- / Va2 / BBB-	да	6 000	12.36-12.63	21.07.2015	28.07.2015	нет / 2.6 г	3 г / 10 лет
ВЭБ-Лизинг, БО-001-P01	BB+ / - / BBB-	да	до 200 млн. USD	Купон 5.25-5.75	20.07.2015	30.07.2015	н/д	н/д / 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
Полюс Золото, БО-01	BB+ / - / BBB-	да	5 000	2.0 / 100%	12.73-13.00	12.47	16.07.2015	нет / 4.42 г
Полюс Золото, БО-02	BB+ / - / BBB-	да	5 000	2.0 / 100%	12.73-13.00	12.47	16.07.2015	нет / 4.42 г
Полюс Золото, БО-03	BB+ / - / BBB-	да	5 000	2.0 / 100%	12.73-13.00	12.47	16.07.2015	нет / 4.42 г
Банк Пересвет, БО-03	V+ / - / V+	да	2 000	н/д / 100%	н/д	14.75	16.07.2015	нет / 1 г
Транснефть, БО-04	BB+ / Va1 / - BB+ / Va1 / BBB-	да	10 000	0.6 / 59%	н/д	11.83	16.07.2015	нет / 1.42 г
Внешэкономбанк, БО-03	BBB-	да	10 000	0.5 / 50%	н/д	12.33	14.07.2015	нет / 1.39 г
Регион Капитал, БО-04	NR	нет	2 000	н/д / 100%	14.49-15.56	15.03	14.07.2015	нет / 1.4 г
Регион Капитал, БО-05	NR	нет	2 000	н/д / 100%	14.49-15.56	15.03	14.07.2015	нет / 1.4 г
НЛМК, БО-14	BB+ / Va1 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.83	09.07.2015	нет / 1 г
Балтийский лизинг, БО-03	- / - / V+	да	4 000	н/д / 100%	н/д	14.20	09.07.2015	нет / 4.2 г
РусГидро, БО-П01	BB / Va2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.20	08.07.2015	нет / 2.6 г
РусГидро, БО-П02	BB / Va2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.20	08.07.2015	нет / 2.6 г
РусГидро, БО-П03	BB / Va2 / BB+ BB+ / Va1 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.20	08.07.2015	нет / 2.6 г
Атомэнергопром, БО-05	BB+ / Va1 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	н/д	12.26	08.07.2015	нет / 3.9 г
Атомэнергопром, БО-06	BBB-	да	5 000	н/д / 50%	н/д	12.26	08.07.2015	нет / 3.9 г
ЕвразХолдинг Финанс, 08	BB- / Va3 / 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- BB+ / Va2 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	13.52	01.07.2015	да / 2.30 г
Русфинансбанк, БО-09	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	- / Va3 / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	13.96	19.06.2015	1 г / 5 лет
Новикомбанк, БО-02	- / B2 / B	да	2 000	н/д / 100%	14.65-15.19	14.76	19.06.2015	1 г / 3 г
Новикомбанк, БО-05	- / B2 / B	да	3 000	н/д / 100%	14.65-15.19	14.76	19.06.2015	1 г / 5 лет
Банк Союз, БО-04	V / - / -	да	1 500	н/д / 100%	н/д	15.03	18.06.2015	нет / 1 г
Башнефть, БО-07	- / Va1 / BB	да	5 000	н/д / 100%	н/д / 100%	12.47	11.06.2015	нет / 4.42 г
КБ Национальный Стандарт, БО-01	V / B3 / - BB+ / Va2 / BBB-	да	1 500	1.1 / 100%	н/д / 100%	15.03	11.06.2015	нет / 1 г
Райффайзенбанк, БО-02	BBB-	да	6 000	н/д / 60%	11.73-12.01	11.84	11.06.2015	нет / 2.58 г
Полипласт, БО-02	NR	нет	500	н/д / 50%	н/д	16.53	10.06.2015	да / 1.96 г
Бинбанк, БО-10	V / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	15.03	10.06.2015	нет / 1 г
Бинбанк, БО-11	V / - / -	да	3 000	н/д / 100%	н/д	15.03	10.06.2015	нет / 1 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>

<b>Начальник Департамента</b>	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Константин Поспелов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Виталий Киселев	<a href="mailto:v.kiselev@zenit.ru">v.kiselev@zenit.ru</a>
<b>Управление продаж</b>		<a href="mailto:bondsales@zenit.ru">bondsales@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	<a href="mailto:m.simagin@zenit.ru">m.simagin@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	<a href="mailto:a.valkanov@zenit.ru">a.valkanov@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	<a href="mailto:y.parshina@zenit.ru">y.parshina@zenit.ru</a>
<b>Аналитическое управление</b>	Акции	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
	Облигации	<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	<a href="mailto:v.evstifeev@zenit.ru">v.evstifeev@zenit.ru</a>
Макроэкономика/кредитный анализ	Кирилл Сычев	<a href="mailto:k.sychev@zenit.ru">k.sychev@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	<a href="mailto:n.tolstosheina@zenit.ru">n.tolstosheina@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Евгений Чердаков	<a href="mailto:e.cherdakov@zenit.ru">e.cherdakov@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	<a href="mailto:d.chepragin@zenit.ru">d.chepragin@zenit.ru</a>
Акции	Евгения Лобачева	<a href="mailto:eugenia.lobacheva@zenit.ru">eugenia.lobacheva@zenit.ru</a>
<b>Управление рынков долгового капитала</b>		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Денис Ручкин	<a href="mailto:d.ruchkin@zenit.ru">d.ruchkin@zenit.ru</a>
	Фарида Ахметова	<a href="mailto:f.akhmetova@zenit.ru">f.akhmetova@zenit.ru</a>
	Марина Никишова	<a href="mailto:m.nikishova@zenit.ru">m.nikishova@zenit.ru</a>
	Вера Панова	<a href="mailto:vera.panova@zenit.ru">vera.panova@zenit.ru</a>
	Алексей Басов	<a href="mailto:a.basov@zenit.ru">a.basov@zenit.ru</a>
	Екатерина Гашигуллина	<a href="mailto:e.gashigullina@zenit.ru">e.gashigullina@zenit.ru</a>

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.