

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки вчера находились преимущественно в пессимистичном настроении. Низкие цены на сырье и повышающаяся вероятность повышения базовой ставки ФРС США в сентябре не позволяет с интересом смотреть на рискованные активы /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера еще немного улучшились в ответ на прошедший аукцион 7-дневного репо с ЦБ РФ и восстановительную динамику нефтяных котировок /стр. 3/

Валютный рынок

Рубль во вторник почувствовал поддержку от коррекции вверх нефтяных котировок и смог компенсировать половину потерь, понесенных в начале недели. В условиях, когда курсы валюты находятся на многомесячных максимумах, у инвесторов нет иного ориентира для динамики, кроме как состояние рынка нефти /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера смотрелись безыдейно. На суверенной кривой - смешанная динамика, которая привела к минимальному изменению цен. Рублевые облигации вчера испытали поддержку от позитивной динамики рубля на валютном рынке /стр. 4/

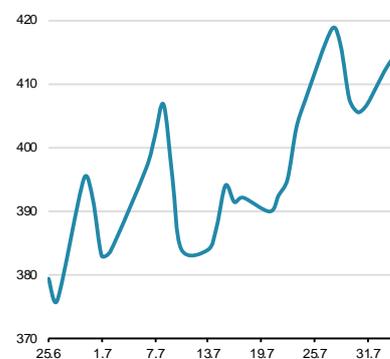
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,22	▲	0,07	1,75	2,49
UST 10-2Y sprd	149	▲	1	127	178
EMBI+Glob.	409	▼	-5	359	455
EMBI+Rus sprd	294	▲	14	249	589
Russia'30 yield	3,62	▼	0,00	3,42	7,30
Денежный рынок					
Libor-3m	0,30	▼	0,00	0,25	0,31
Euribor-3m	-0,02	■	0,00	-0,02	0,06
MosPrime-1m	11,72	▼	-0,04	11,72	19,44
Корсчета в ЦБ	1348,4	▼	-2,7	789	1597
Депоз. в ЦБ	429,9	▲	135,9	121	803
NDF RU 3m	64,9	▼	-0,4	31	71
Валютный рынок					
USD/RUB	63,098	▼	-0,453	49,10	67,90
EUR/RUB	68,649	▼	-0,942	53,05	76,96
EUR/USD	1,088	▼	-0,007	1,05	1,15
Корзина ЦБ	65,254	▼	-0,753	51,26	72,01
DXY Индекс	97,931	▲	0,437	93,14	100,33
Фондовые индексы					
RTS	837,4	▲	0,1%	737	1082
Dow Jones	17550,7	▼	-0,27%	17165	18312
DAX	11570,8	▲	1,00%	10664	12375
Nikkei 225	20520	▲	0,46%	17336	20868
Shanghai Comp.	3756,5	▼	-1,65%	3076	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	51,0	▲	1,16%	51	51
Нефть Brent	50,0	▲	1,16%	50	68
Золото	1087,8	▼	-0,18%	1087	1269
CRB Index	200,9	▲	0,79%	199	232

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

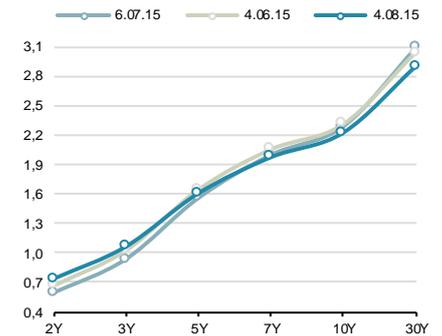
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

ФРС провоцирует негатив

Мировые рынки вчера находились преимущественно в пессимистичном настроении. Низкие цены на сырье и повышающаяся вероятность повышения базовой ставки ФРС США в сентябре не позволяет с интересом смотреть на рискованные активы.

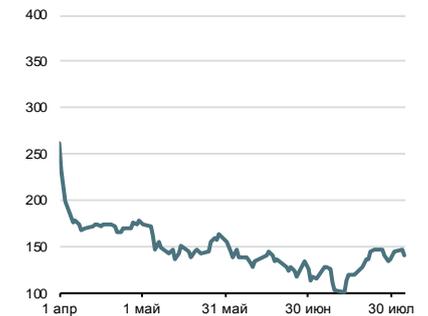
Вчера глава ФРБ Атланты заявил, что считает сентябрь подходящим месяцем для начала нормализации денежно-кредитной политики ФРС. Ране в таком же ключе делал заявления и глава ФРБ Сент-Луиса. Риторика ФРС сводится к тому, что если данные будут на уровне ожиданий, то ставка будет повышена в сентябре, а чтобы регулятор решил отложить это событие, потребуется откровенно негативная статистика. Сегодня в США публикуются данные о занятости агентством ADP. На фоне ужесточившейся риторики ФРС наиболее важным будет то, какие цифры по рынку труда будут опубликованы в пятницу. Если состояние занятости будут на уровне или лучше прогнозов, то доллар получит очередной стимул к укреплению.

Кривая US Treasures



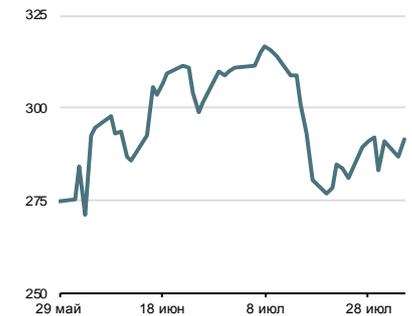
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК продолжают снижаться

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера еще немного улучшились в ответ на прошедший аукцион 7-дневного репо с ЦБ РФ и восстановительную динамику нефтяных котировок. Стоимость 1-дневных кредитов МБК находилась на отметке 10.55% годовых (-25 бп), при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 10.95% годовых (-10 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день под 11.05% годовых. На аукционе недельного репо банкам удалось привлечь 1.12 трлн руб. (спрос 1.25 трл руб.), что на 0.5 трлн руб. ниже, чем на прошлой неделе.

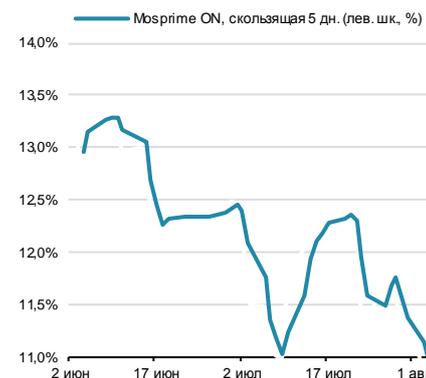
На рынке сохраняются благоприятные условия, которые поддерживаются высоким уровне ликвидности в банковской системе, а также доступностью заемных денег у ЦБ и Казначейства. А этом фоне мы не ожидаем резкого ухудшения условий рынка в ближайшие дни.

Коррекция не заставила себя ждать

Рубль во вторник почувствовал поддержку от коррекции вверх нефтяных котировок и смог компенсировать половину потерь, понесенных в начале недели. В условиях, когда курсы валюты находятся на многомесячных максимумах, у инвесторов нет иного ориентира для динамики, кроме как состояние рынка нефти. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 0.63 руб. до 65.62 руб. Курс доллара потерял 0.45 руб. до 63.07 руб., курс евро – 0.85 руб. до 68.73 руб. На международном валютном рынке доллар почувствовал поддержку от заявлений представителей ФРС и неплохой экономической статистики. В результате доллар укрепился к евро на 0.6 цента, закрывшись на отметке до \$1.0890.

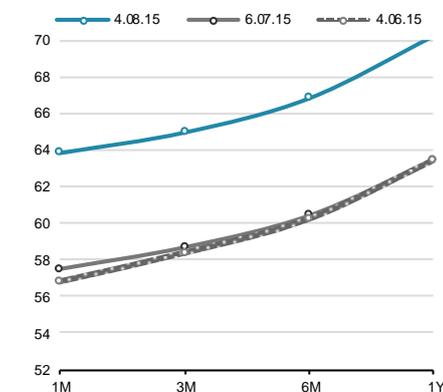
Цены на нефть недолго находились ниже уровня в 50 долл. за барр. Ожидание данных о сокращении запасов и исключительно низкие ценовые уровни провоцируют восстановление нефтяных котировок. В условиях, когда цены на «черное золото» находятся на пограничных отметках для российского бюджета и экономики в целом, участники локального валютного рынка доверяют лишь этой динамике. Сегодня на рынке должна продолжиться повышательная коррекция, поскольку цены на нефть еще немного подросли. Рост продолжится и в том случае, если публикуемые данные о запасах нефти в США (в 17:30 МСК) действительно укажут на их сокращение.

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 Казначейства	10 дней, 1 млрд долл., от 1.8% годовых
	Возврат ПФР	15 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 150 млрд руб., от 10.6% годовых
	Аукцион ОФЗ	
Среда	Возврат в бюджет	130 млрд руб.
	Погашение ОФЗ	40 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	35 дней, 100 млрд руб., от 10.8% годовых
	Купоны ОФЗ	12 млрд руб.
Пятница	Возврат в бюджет	111 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

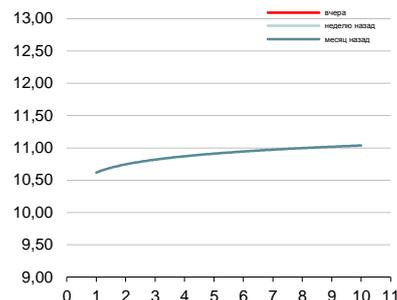
Евробонды в «боквике»

Евробонды развивающихся экономик продолжают демонстрировать нейтральную динамику, а суверенные спрэды изменяются преимущественно за счет колебаний доходностей базовых активов. Российские евробонды вчера смотрелись безыдейно. На суверенной кривой - смешанная динамика, которая привела к минимальному изменению цен. Несмотря на это, текущие ценовые уровни на сырьевых рынках и перспектива ужесточения монетарной политики ФРС может привести к расширению спрэдов EM.

ОФЗ воспряли духом

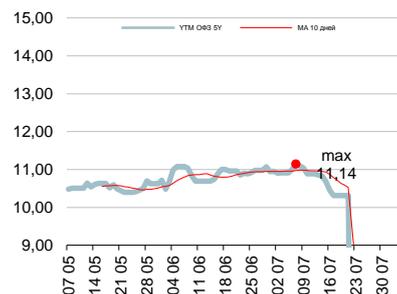
Рублевые облигации вчера испытали поддержку от позитивной динамики рубля на валютном рынке. Доходности в дальнем сегменте ОФЗ опустились в пределах 10-12 бп, отыграв примерно половину ценового снижения понедельника. Сегодня доходности должны продолжить снижение, на фоне намеченных аукционов Минфина и продолжающегося укрепления рубля.

Кривая ОФЗ



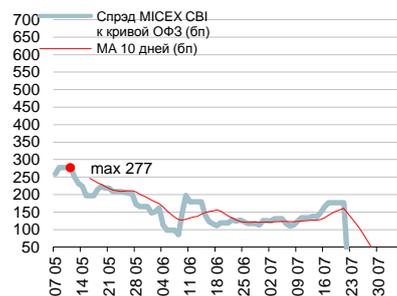
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

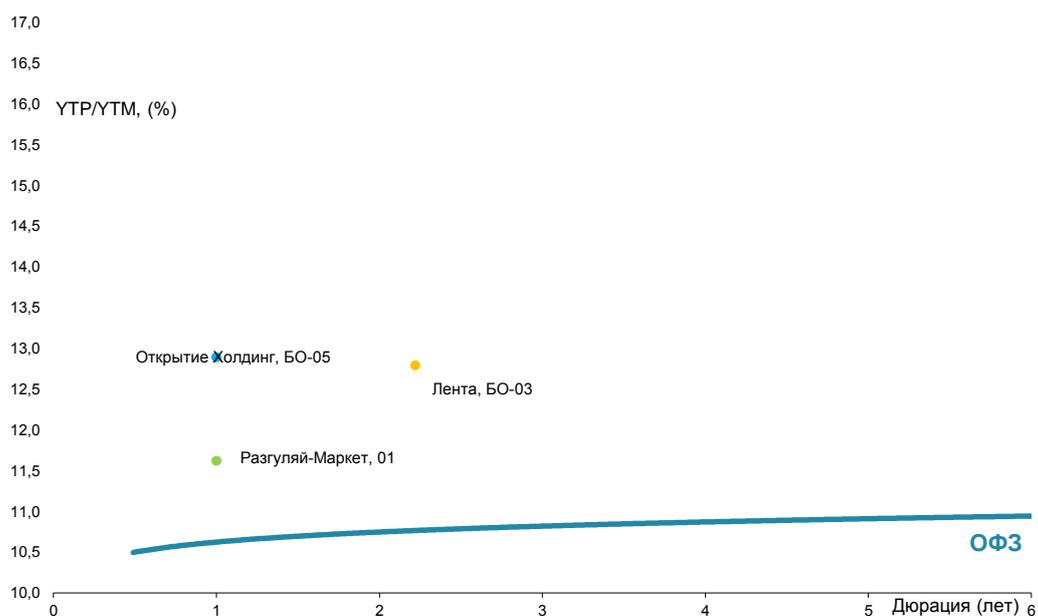
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Лента, БО-03	B+ / B1 / BB-	да	5 000	12.79	04.08.2015	06.08.2015	нет / 2.22 г	2.5 г / 10 лет
Открытие Холдинг, БО-05	NR	нет	3 000	12.89	04.08.2015	06.08.2015	нет / 1 г	1 г / 3 г
Разгуляй-Маркет, 01	NR	нет	4 000	11.62	04.08.2015	06.08.2015	нет / 1 г	1 г / 5 лет
Камаз, БО-12	- / Ba3 / -	да	5 000	11.56	04.08.2015	06.08.2015	нет / 7.57 г	нет / 15 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
ГТЛК, БО-01 (допвыпуск)	B+ / - / -	да	6 250	н/д / 100%	15.61-16.41	16.04	04.08.2015	да / 1.58 г
ВЭБ-Лизинг, 001-P01	BB+ / - / BBB-	да	200 млн. USD	1.5 / 100%	5.32-5.83	5.58	30.07.2015	нет / 1.45 г
Внешпромбанк, БО-03 (допвыпуск)	B+ / B2 / -	да	1 000	н/д / 100%	н/д	14.45	28.07.2015	нет / 0.9 г
Регион-Инвест, БО-01	NR	нет	5 000	н/д / 100%	н/д	14.22	28.07.2015	нет / 0.5 г
Банк ДельтаКредит, БО-25	- / Ba2 / BBB-	да	6 000	1.5 / 100%	12.36-12.63	12.47	28.07.2015	нет / 2.6 г
ВЭБ-Лизинг, 01 (вторичное)	BB+ / - / BBB-	да	4 670	н/д / 100%	12.72-12.88	12.81	23.07.2015	нет / 1.37 г
НДК, 01	NR	нет	1 500	н/д / 100%	н/д	15.56	23.07.2015	нет / 1.39 г
Магнит, БО-10	BB+ / - / -	да	10 000	1.1 / 100%	11.94-12.20	11.94	22.07.2015	нет / 1 г
Ленэнерго, БО-05	- / Ba2 / - / BB+ / Ba1 / BBB-	да	4 000	н/д / 100%	13.42 не более 12.33	13.42	22.07.2015	нет / 1.41 г
Внешэкономбанк, БО-01 (вторичное)	BB+ / - / BBB-	да	281	н/д / 100%	12.73-13.00	12.25	21.07.2015	нет / 1 г
Полус Золото, БО-01	BB+ / - / BBB-	да	5 000	2.0 / 100%	12.73-13.00	12.47	16.07.2015	нет / 4.42 г
Полус Золото, БО-02	BB+ / - / BBB-	да	5 000	2.0 / 100%	12.73-13.00	12.47	16.07.2015	нет / 4.42 г
Полус 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	B+ / - / B+	да	2 000	н/д / 100%	н/д	14.75	16.07.2015	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>

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
Макроэкономика/кредитный анализ	Кирилл Сычев	k.sychev@zenit.ru
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Кредитный анализ	Евгений Чердаков	e.cherdakov@zenit.ru
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	d.chepragin@zenit.ru
Акции	Евгения Лобачева	eugenia.lobacheva@zenit.ru
Управление рынков долгового капитала		ibcm@zenit.ru
Рублевые облигации	Денис Ручкин	d.ruchkin@zenit.ru
	Фарида Ахметова	f.akhmetova@zenit.ru
	Марина Никишова	m.nikishova@zenit.ru
	Вера Панова	vera.panova@zenit.ru
	Алексей Басов	a.basov@zenit.ru
	Екатерина Гашигуллина	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.