БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

На мировых рынках сохраняется неопределенность, вызванная не только недавней риторикой ФРС, но и общей нерешительностью инвесторов продолжать беззаботные покупки в сегменте рискованных активов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка во вторник продолжили ухудшаться в ответ на приближение крупных налоговых платежей. Краткосрочные рублевые процентные ставки поднялись еще на 15-20 бп, несмотря на расширение лимита ЦБ на аукционе недельного репо /стр. 3/

Валютный рынок

Вторник на локальном валютном рынке не принес рублю существенных изменений. Восстановление нефтяных цен продолжилось, а доллар оставался сильным по отношению к большинству валют, что и отразилось на внутреннем рынке /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские суверенные евробонды вчера выглядели в числе аутсайдеров EM, особенно в дальнем сегменте, где доходности подскочили на 15 бп. На рынке рублевого долга обстановка была довольно спокойной /стр. 4/

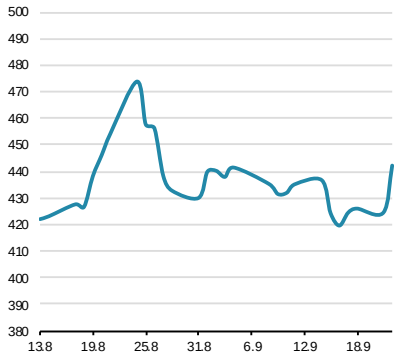
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.		Δ за день	за 6 месяцев: MIN.	MAX.
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,14	▼	-0,07	1,84	2,49
UST 10-2Y sprd	146	▼	-4	132	178
EMBI+Glob.	442	▲	18	359	474
EMBI+Rus sprd	284	▼	-6	249	441
Russia'30 yield	3,39	▼	0,00	3,35	4,91
Денежный рынок					
Libor-3m	0,33	▲	0,01	0,26	0,35
Euribor-3m	-0,04	▼	0,00	-0,04	0,03
MosPrime-1m	11,93	▲	0,10	11,50	15,42
Корсчета в ЦБ	1633,4	▲	71,6	830	1633
Депоз. в ЦБ	231,2	▲	12,4	121	676
NDF RU 3m	67,9	▼	-0,4	31	73
Валютный рынок					
USD/RUB	65,958	▼	-0,060	49,10	70,89
EUR/RUB	73,504	▼	-0,413	53,05	82,37
EUR/USD	1,112	▼	-0,007	1,06	1,16
Корзина ЦБ	69,379	▼	-0,427	51,26	76,05
DXY Индекс	96,283	▲	0,389	93,14	99,49
Фондовые индексы					
RTS	789,6	▲	0,5%	725	1082
Dow Jones	16330,5	▼	-1,09%	15666	18312
DAX	9584,2	▲	0,14%	9571	12375
Nikkei 225	18432	▼	-1,96%	17427	20868
Shanghai Comp.	3185,6	▼	-2,19%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	49,7	▲	0,39%	50	50
Нефть Brent	49,1	▲	0,39%	43	68
Золото	1124,7	▲	0,21%	1085	1226
CRB Index	194,8	▼	-1,03%	185	232

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

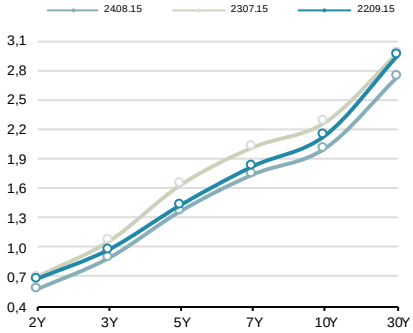
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки вновь на негативной волне

На мировых рынках сохраняется неопределенность, вызванная не только недавней риторикой ФРС, но и общей нерешительностью инвесторов продолжать беззаботные покупки в сегменте рискованных активов. Фондовые рынки охвачены беспокойствами в отношении автопроизводителей и снижения мировых цен на металлы. Защитные активы, напротив, чувствуют поддержку от низкого спроса на риск и бездействия ФРС по ставкам.

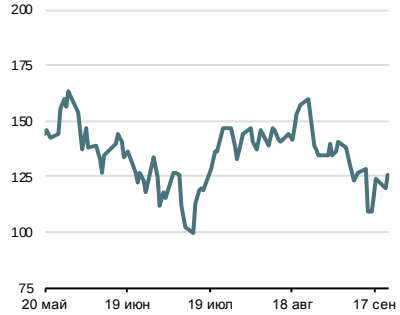
Ситуация на нефтяном рынке также далека от стабильной. Вчера по рынкам ходили слухи о прогрессе в снятии с Ирана санкций на поставку нефти, которые позже не подтвердились. Сегодня в Китае были опубликованы слабые данные по активности в производственном секторе, что также способно оказать давление на сырьевые площадки.

Кривая US Treasures



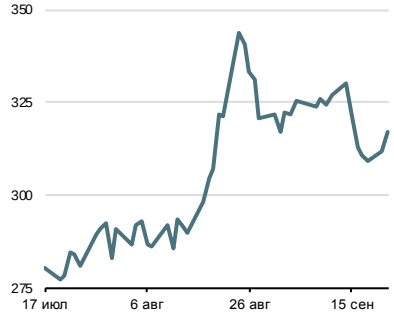
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Спрос на ликвидность растет

Условия российского денежно-кредитного рынка во вторник продолжили ухудшаться в ответ на приближение крупных налоговых платежей. Краткосрочные рублевые процентные ставки поднялись еще на 15-20 бп, несмотря на расширение лимита ЦБ на аукционе недельного репо. Стоимость 1-дневных кредитов МБК находилась на отметке 11.60% годовых (+20 бп), при этом 7-дневные кредиты обходились также в среднем под 11.60% годовых (+20 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день под 11.90% годовых (+15 бп).

Пик налоговых платежей приходится на конец текущей недели. Уплата НДС, НДПИ и акцизов в пятницу отвлечет из банковской системы около 650 млрд руб., что может вновь поднять рублевые ставки на 10-20 бп от текущих значений.

Рубль нейтрален, несмотря на внешний негатив

Вторник на локальном валютном рынке не принес рублю существенных изменений. Восстановление нефтяных цен продолжилось, а доллар оставался сильным по отношению к большинству валют, что и отразилось на внутреннем рынке. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 21 коп. до 69.38 руб. Курс доллара прибавил 3 коп. до 66.02 руб., курс евро потерял 49 коп. до 73.49 руб. На международном валютном рынке евро ослаб к доллару еще на полфигуры, пара закрылась на отметке $1.1130.

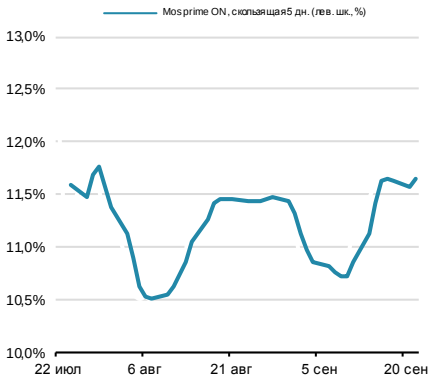
Цены на нефть вчера продемонстрировали волатильность, что привело к аналогичной динамике и на внутреннем валютном рынке. Ситуация на мировых площадках остается неспокойной, поэтому текущий рост нефтяных котировок выглядит неуверенным. В то же время, на текущей неделе рубль будет защищен от спекулятивных просадок внутренними факторами. Номинальный курс доллара выглядит высоким, поэтому экспортеры могут активизировать свое присутствие на рынке до конца недели, когда пройдут наиболее крупные налоговые платежи сентября. Дефицит ликвидности на денежно-кредитном рынке становится все заметнее, что также должно поддержать рубль.

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	29 дней, 0.5 млрд долл., от 2.0% годовых
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 200 млрд руб., от 10.6% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	200 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	35 дней, 50 млрд руб., от 10.8% годовых
Пятница	Уплата налогов	НДС, НДПИ, акцизы (~650 млрд руб.)

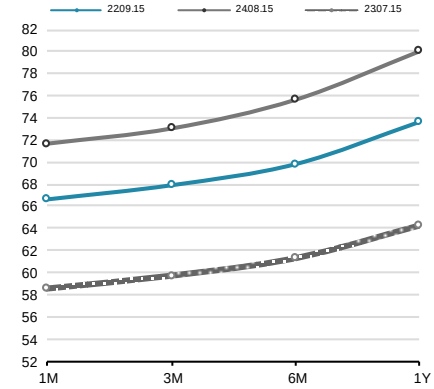
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Суверенные спрэды EM вчера значительно расширились

Долговые рынки развивающихся экономик вчера были под ударом непринятия риска. Неопределенность на мировых площадках высока, что удерживает волатильность на высоком уровне. Вчера суверенные спрэды EM расширились существенно – на 15-20 бп, что было обусловлено как удешевлением самих евробондов, так и снижением доходностей базовых активов. Российские суверенные евробонды вчера выглядели в числе аутсайдеров EM, особенно в дальнем сегменте, где доходности подскочили на 15 бп.

На рынке рублевого долга обстановка была довольно спокойной. Рубль отыграл утренние потери, а котировки нефти вернулись к уровню закрытия понедельника. Аналогичную динамику продемонстрировал и рынок госдолга, которые подошел к закрытию с минимальными потерями. Сегодня пройдут два аукциона Минфина по размещению выпусков ОФЗ 26212 (10 млрд руб.) и флоатера ОФЗ 29211 (5 млрд руб.). Мы ожидаем высокого спроса на длинный выпуск, поскольку среднесрочные перспективы снижения ключевой ставки ЦБР остаются в силе, а рынок перманентно испытывает дефицит нового предложения дальних ОФЗ.

Первичный рынок

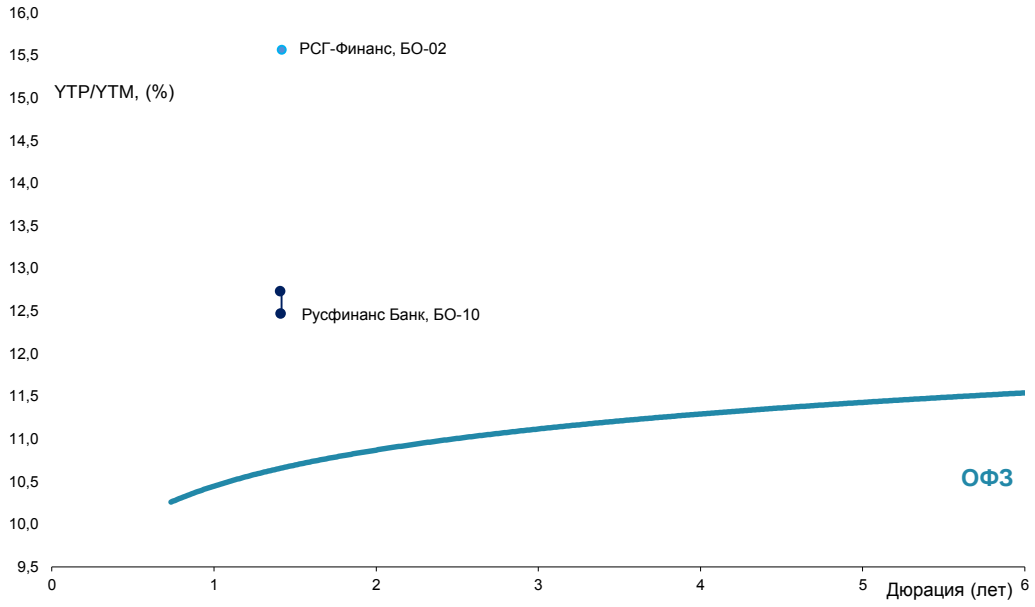
Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир YTP/YTM, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация	Оферта/ Погашение
РСГ-Финанс, БО-02	B- / - / -	да	3 000	15.56	18.09.2015	22.09.2015	нет / 1.39 г	1.5 г / 3 г
ПГК, 01	-/ - / BB+	да	5 000	13-16-13.42	22.09.2015	29.09.2015	нет / 2.57 г	3 г / 10 лет
Русфинанс Банк, БО-10	BB+/ Ba2 / BBB-	да	4 000	12.47-12.73	23.09.2015	29.09.2015	нет / 1.41 г	1.5 г / 5 лет
КБ ДельтаКредит, БО-07	- / Ba2 / BBB-	да	5 000	12.89	17.09.2015	30.09.2015	нет / 2.59 г	3 г / 10 лет

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 YTP/YTM, % годовых	Фактическая YTP/YTM, % годовых	Дата размещения	Амортизация/ Дюрация
СУЭК-Финанс, 07	BB+ / Ba1 / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.89	01.09.2015	нет / 3.42 г
СУЭК-Финанс, 08	BB+ / Ba1 / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.89	01.09.2015	нет / 3.42 г
ВЭБ-Лизинг, БО-09	BB+ / - / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.89	31.08.2015	нет / 1 г
Внешэкономбанк, БО-05	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	11.95-12.06	12.01	27.08.2015	нет / 1.40 г
ГК ПИК, БО-04	B / - / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	14.76	21.08.2015	нет / 2.54 г
ГК ПИК, БО-05	B / - / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	14.76	21.08.2015	нет / 2.54 г
ГК ПИК, БО-06	B / - / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	14.76	21.08.2015	нет / 2.54 г
Лента, БО-03	B+ / B1 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	12.57-13.10	12.79	06.08.2015	нет / 2.22 г
Открытие Холдинг, БО-05	NR	нет	3 000	н/д / 100%	н/д	12.89	06.08.2015	нет / 1 г
Разгуляй-Маркет, 01	NR	нет	4 000	н/д / 100%	н/д	11.62	06.08.2015	нет / 1 г
Камаз, БО-12	- / Ba3 / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.56	06.08.2015	нет / 7.57 г
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



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	Наталия Толстошеина	n.tolstosheina@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	Фарида Ахметова	f.akhmetova@zenit.ru
	Марина Никишова	m.nikishova@zenit.ru
	Алексей Басов	a.basov@zenit.ru
	Екатерина Гашигуллина	e.gashigullina@zenit.ru
Департамент доверительного управления активами		
	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Иван Рыжиков	i.ryzhikov@zenit.ru
Доверительное управление активами	Яков Петров	y.petrov@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.