

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

е ж е д н е в н ы й о б з о р

Конъюнктура глобальных рынков

Вторник на мировых площадках вновь был окрашен в красные тона в сегменте рискованных активов. Инвесторы не могут найти повода для возвращения оптимизма. Тем временем, ни экономическая статистика, ни динамика сырьевых рынков не располагает к покупкам /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшились, несмотря на сокращение предложения денег со стороны Центробанка. Лимит аукциона 7-дневного репо был сведен к минимуму, что не помещало рыночной конъюнктуре /стр. 3/

Валютный рынок

Рубль провел волатильный вторник на фоне неудачных попыток нефтяных котировок восстановиться после внушительного снижения в предыдущие дни. Тем не менее, потери российской валюты по итогам дня оказались минимальными /стр. 3/

Российский долговой рынок

Доходности российских евробондов вчера двигались в рамках средней динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 1-3 бп. Рынок рублевого долга также завершил день минимальными потерями /стр. 4/

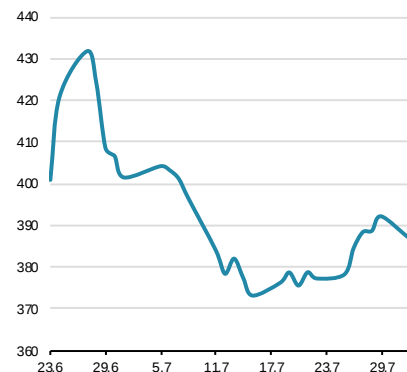
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,56	▲	0,03	1,36
UST 10-2Y sprd	88	▲	4	75
EMBI+Glob.	387	▲	0	373
EMBI+Rus sprd	209	▼	-6	197
Russia 30 yield	2,19	▼	0,00	2,19
Денежный рынок				
Libor-3m	0,76	■	0,00	0,61
Euribor-3m	-0,30	■	0,00	-0,30
MosPrime-1m	10,77	■	0,00	10,74
Корсчета в ЦБ	1563,4	▲	159,0	840
Депоз. в ЦБ	468,7	▲	90,2	247
NDF RU 3m	68,4	▼	-0,2	64
Валютный рынок				
USD/RUB	66,827	▼	-0,158	62,85
EUR/RUB	75,003	▲	0,248	69,61
EUR/USD	1,122	▲	0,006	1,09
Корзина ЦБ	70,323	▼	-0,032	65,89
ДХУ Индекс	95,064	▼	-0,649	92,63
Фондовые индексы				
RTS	903,0	▼	-0,3%	671
Dow Jones	18313,8	▼	-0,49%	15660
DAX	10113,6	▼	-0,30%	8753
Nikkei 225	16391	▼	-1,88%	14952
Shanghai Comp.	2971,3	▲	0,24%	2656
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	42,1	▼	-0,36%	42
Нефть Brent	41,8	▼	-0,36%	30
Золото	1363,6	▲	0,09%	1129
CRB Index	177,3	▼	-0,50%	155

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Спрос на риск снижается

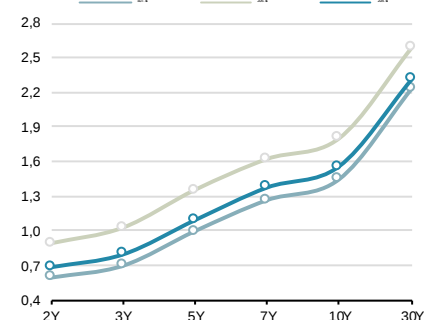
Вторник на мировых площадках вновь был окрашен в красные тона в сегменте рискованных активов. Инвесторы не могут найти повода для возвращения оптимизма. Тем временем, ни экономическая статистика, ни динамика сырьевых рынков не располагает к покупкам.

В США были опубликованы данные по доходам и расходам населения в июне. Расходы выросли на 0.4% м/м, тогда как доходы – лишь на 0.2% м/м (прогноз – по 0.3%). Данные указывают на то, что недавнее ослабление статистики по рынку труда уже негативно влияет на рост зарплат, тогда как потребительские настроения пока остаются сильными.

Другой проблемой был опубликованный Банком Японии пакет мер по стимулированию экономики. Новые налогово-бюджетные стимулы в размере 28 трлн иен (274 млрд долл.) не убедили инвесторов в том, что они окажутся действенными и смогут уберечь экономику от дефляции. Меры Банка Японии транслируются и на европейский ЦБ, который постепенно расширяет объемы программ выкупа, но инфляция по-прежнему слабо на них реагирует. Таким образом, у инвесторов растет недоверие к мерам количественного смягчения и возникают сомнения в их эффективности без поддержки со стороны конечного спроса.

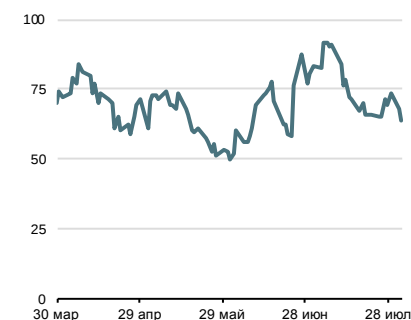
В пятницу публикуются данные по динамике рынка труда США за июль. Цифры должны помочь сгладить высокую волатильность показателя занятости, указав на реально положение дел на рынке труда. Впрочем, даже сильные данные вряд ли смогут привести к очередному пересмотру даты повышения базовой процентной ставки ФРС после слабых данных по ВВП за минувший квартал.

Кривая US Treasures



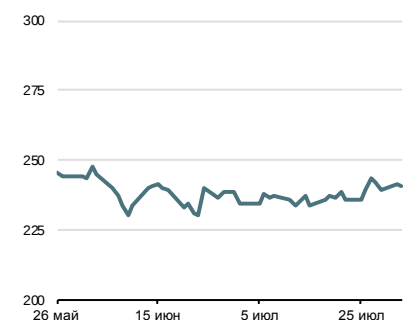
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

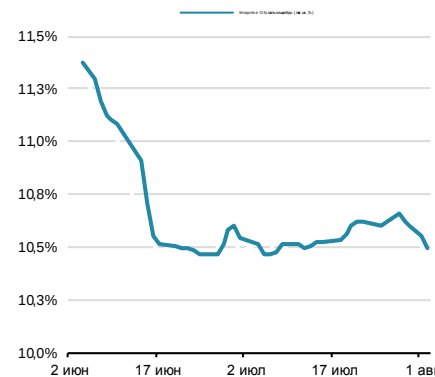
Денежно-кредитный рынок

ЦБ свел объем репо к минимуму

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера немного улучшились, несмотря на сокращение предложения денег со стороны Центробанка. Лимит аукциона 7-дневного репо был сведен к минимуму, что не помещало рыночной конъюнктуре. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.40% годовых (-10 бп), 7-дневные – под 10.60% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.90% годовых (+5 бп).

В рамках аукциона 7-дневного репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь 10 млрд руб. при спросе 139 млрд руб. и 480 млрд руб., полученных на прошлой неделе. Ограничение денежного предложения со стороны регулятора отражает ожидания значительного притока ликвидности по бюджетному каналу на текущей неделе. В то же время, высокая сегментированность денежного рынка приведет к сохранению высокого спроса на ликвидность со стороны банков вне списка системообразующих.

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

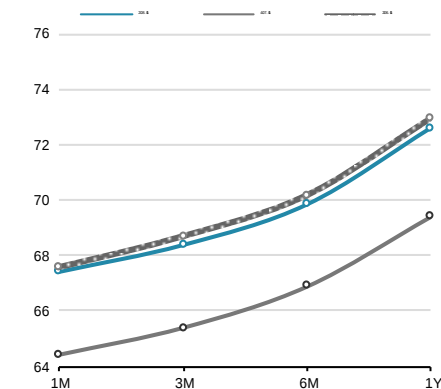
Рубль неохотно следует за снижением цен на нефть

Рубль провел волатильный вторник на фоне неудачных попыток нефтяных котировок восстановиться после внушительного снижения в предыдущие дни. Тем не менее, потери российской валюты по итогам дня оказались минимальными. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 3 коп. до 70.35 руб. Курс доллара составил 66.65 руб. (-25 коп.), курс евро – 74.88 руб. (+24 коп.). На международном валютном рынке доллар вновь испытал давление от слабой статистики по доходам населения США, которая вновь влияет на ожидания по повышению базовой процентной ставки ФРС. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 0.6 цента до \$1.1225.

Рубль активно отыгрывает повышение нефтяных котировок, однако менее охотно дешевеет в случае их снижения. Тем временем рублевая цена нефти все дальше отходит от бюджетного ориентира и находится на 12-13% ниже него. Такое поведение рубля не выглядит особенным в контексте динамики большинства валют развивающихся экономик. Расхождение индекса валют ЕМ с движением цен на товарно-сырьевых рынках сейчас особенно заметно, что, вероятно, является следствием возвращения иностранного капитала на развивающиеся рынки после очередного переноса ожиданий повышения базовой ставки ФРС на более позднюю дату.

На наш взгляд, нефтяные котировки с избытком реагируют на поступающий негативный новостной фон, однако кроме спекулятивного, у нефти нет иного фактора, чтобы начать восстановление. Поддержку могут оказать публикуемые сегодня данные по запасам нефти в США, но рассчитывать на существенный подъем пока не приходится. Таким образом, коридор в 66-67 руб. за доллар пока выглядит актуальным.

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

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 ПФР	41 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней 100 млрд руб., от 10.3% годовых
Среда	Возврат в бюджет	100 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
Четверг	Аукцион Казначейства	28 дней, 500 млн долл., от 1.2% годовых
Пятница	Возврат Казначейству	200 млрд руб. в рамках 7-дневного репо с ОФЗ

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки медленно дешевеют

Евробонды ЕМ вчера провели спокойный день. Небольшой рост доходностей на фоне удешевления базовых активов позволил даже немного сократить суверенные кредитные спреды. Доходности российских евробондов вчера двигались в рамках средней динамики ЕМ. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись на 1-3 бп.

Рынок рублевого долга также завершил день минимальными потерями. Стойкость рубля к продолжающемуся снижению нефтяных котировок пока позволяет сохранять умеренный оптимизм. Доходности вдоль кривой ОФЗ вчера поднялись на 2-5 бп.

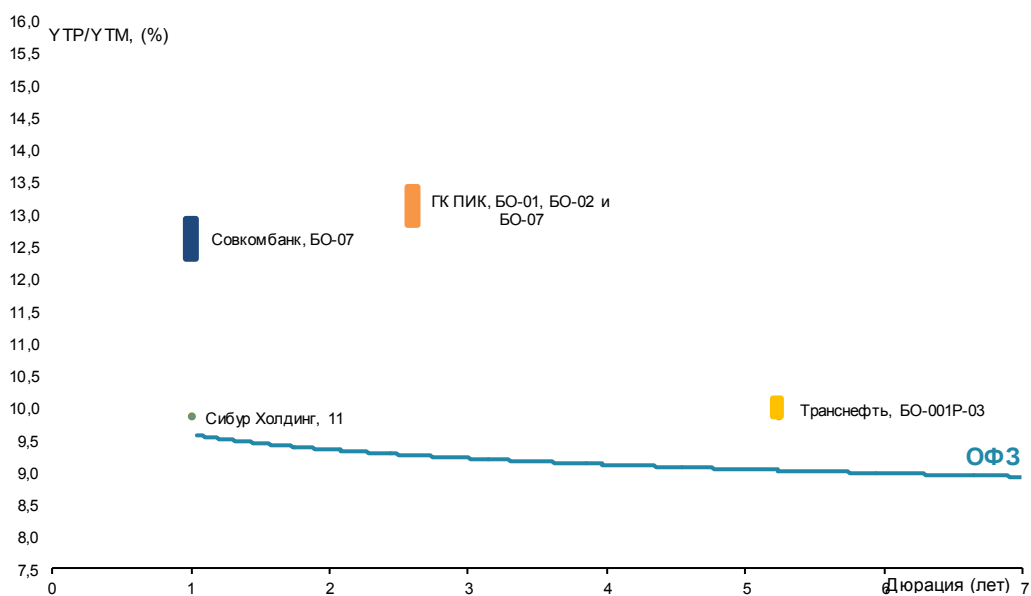
Первичный рынок

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
СИБУР Холдинг, 11	- / Ba1 / BB+	да	10 000	9,88	26.07.2016	03.08.2016	нет / 2,67 г	3 г / 10 лет
ГК ПИК, БО-01, БО-02 и БО-07	B / - / -	да	10 000	12,89-13,42	03.08.2016	05.08.2016	нет / 2,6 г	3 г / 10 лет
Совкомбанк, БО-07	B / - / B+	да	5 000	12,36-12,89	03.08.2016	05.08.2016	нет / 1 г	1 г / 5 лет
Транснефть, БО-001P-03	BB+ / Ba1 / -	да	10 000	9,88-10,09%	02.08.2016	08.08.2016	нет / 5,24 г	нет / 7 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

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
МОЗСК, БО-6	BB- / Ba2 / BB+	да	5 000	3 / 100%	10,04-10,25	9,88	28.07.2016	нет / 3,4 г
РГС Недвижимость, БО-П05	B+ / - / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	12,89	28.07.2016	нет / 1 г
ВЭБ, ПБО-001P-04	BB+ / Ba1 / BBB-	да	20 000	1,75 / 100%	10,78-11,04	10,41	26.07.2016	нет / 2,65 г
Банк ДельтаКредит, БО-26	- / Ba2 / BBB-	да	7 000	3 / 100%	10,88-11,09	10,57	21.07.2016	нет / 2,64 г
Мостотрест, 07	- / Ba3 / -	да	10 000	3,4 / 100%	12,63-12,89	11,83	19.07.2016	нет / 2,61 г
Фольксваген банк Рус, 10	BB+ / - / BBB+	да	5 000	3 / 100%	10,25-10,46	10,2	12.07.2016	нет / 2,28 г
Транснефть, БО-001P-02	BB+ / Ba1 / -	да	10 000	н/д / 100%	н/д	9,88	08.07.2016	нет / 5,24 г
ЭР-Телеком Холдинг, 001P-01	- / B2 / -	да	3 000	н/д / 100%	12,63-13,16	13,16	06.07.2016	нет / 2,58 г
Магнит, 001P-04	BB+ / - / -	да	10 000	н/д / 100%	10,25-10,51	10,25	05.07.2016	нет / 1,43 г
Рено-Ниссан банк, 01	- / - / BB+	да	5 000	2,6 / 100%	10,88-11,2	10,67	05.07.2016	нет / 1,85 г
Трансфин-М, БО-27	B / - / -	да	2 600	н/д / 52%	н/д	13,42	04.07.2016	нет / 1 г
Тинькофф Банк, БО-07	- / B2 / B+	да	3 000	н/д / 60%	12,04-12,1	12,04	30.06.2016	нет / 1,41 г
РСГ-Финанс, БО-10	B- / - / -	да	1 000	н/д / 100%	14,76-15,3	15,03	24.06.2016	нет / 3,72 г
ГТЛК, БО-02 (допвыпуск)	B+ / Ba2 / BB-	да	4 710	1,9 / 100%	13,14 - 13,61	13,14	30.06.2016	нет / 1,28 г
ЯмалСтройИнвест, 01	NR	нет	2 900	н/д / 100%	н/д	15,03	29.06.2016	нет / 3,65 г
АКБ Пересвет, БО-П05	B+ / - / B+	да	5 000	н/д / 100%	13,96-14,49	13,96	29.06.2016	нет / 3,78 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
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

Владимир Евстифеев

v.evstifeev@zenit.ru

Кредитный анализ
Кредитный анализ

Наталья Толстошеина
Дмитрий Чепрагин

n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
Марина Никишова
Алексей Басов
Наталья Пастарнак

f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru
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.