

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки вчера перешли к снижению в сегменте рискованных активов. Доллар слабел из-за голубиной риторики отдельных представителей ФРС и инфляционных данных, тогда как цены на нефть продолжили повышаться /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера остались без изменений, при этом возвращение практики еженедельных аукционов репо ЦБ РФ никак не повлияло на конъюнктуру /стр. 3/

Валютный рынок

Вторник на внутреннем валютном рынке был довольно активным, однако его итоги оказались нейтральными. Котировки нефти продолжили рост, поднявшись еще на 2%. Тем не менее, рубль практически никак на это не отреагировал, следуя за ослаблением доллара на рынке Forex /стр. 4/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера практически не изменились, доходности вдоль суверенной кривой опустились на 1-2 бп. Рынок рублевого долга не нашел поводов для роста /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,58 ▲	0,02	1,36	1,99
UST 10-2Y sprd	83 ▼	0	75	108
EMBI+Glob.	357 ▼	-4	357	538
EMBI+Rus sprd	197 ▼	-10	191	306
Russia'30 yield	2,23 ▲	0,06	2,17	2,74
Денежный рынок				
Libor-3m	0,80 ▼	-0,01	0,62	0,82
Euribor-3m	-0,30 ▲	0,00	-0,30	-0,18
MosPrime-1m	10,78 ■	0,00	10,74	11,73
Корсчета в ЦБ	1586,6 ▼	-8,8	840	2177
Депоз. в ЦБ	426,3 ▼	-8,0	247	1008
NDF RU 3m	65,3 ▼	-0,2	64	80
Валютный рынок				
USD/RUB	63,845 ▼	-0,197	62,85	77,97
EUR/RUB	71,958 ▲	0,337	69,61	87,03
EUR/USD	1,128 ▲	0,009	1,09	1,15
Корзина ЦБ	67,58 ▲	0,044	65,89	81,92
DXY Индекс	94,791 ▼	-0,838	92,63	98,35
Фондовые индексы				
RTS	974,8 ■	0,0%	671	975
Dow Jones	18552,0 ▼	-0,45%	15660	18636
DAX	10676,7 ▼	-0,58%	8753	10743
Nikkei 225	16597 ▲	0,90%	14952	17572
Shanghai Comp.	3110,0 ▲	0,02%	2688	3125
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	49,4 ▼	-0,57%	49	49
Нефть Brent	49,2 ▼	-0,57%	32	53
Золото	1346,0 ▼	-0,13%	1200	1366
CRB Index	186,6 ▲	0,81%	155	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

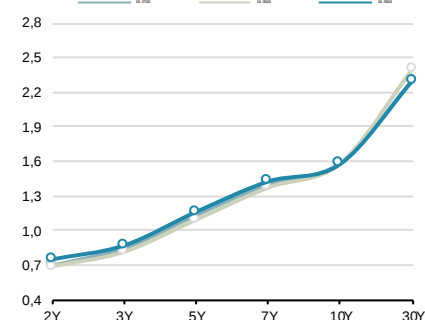
Доллар под давлением риторики ФРС

Мировые рынки вчера перешли к снижению в сегменте рискованных активов. Доллар слабел из-за голубиной риторики отдельных представителей ФРС и инфляционных данных, тогда как цены на нефть продолжили повышаться.

В США была опубликован блок данных который был смешанным. Инфляция в июле не изменилась за месяц и поднялась на 0.8% в годовом выражении. В июне эти цифры составляли 0.2% и 1.0% соответственно. Данные о замедлении инфляции были усилены заявлениями главы ФРБ Сан-Франциско, который высказался за повышение целевой инфляции, чтобы позволить экономике США дольше находиться в условиях стимулирующей денежно-кредитной политики. Это привело к стремительному ослаблению доллара к основным конкурентам, поскольку вновь снизило ожидания скорого повышения базовой долларовой ставки.

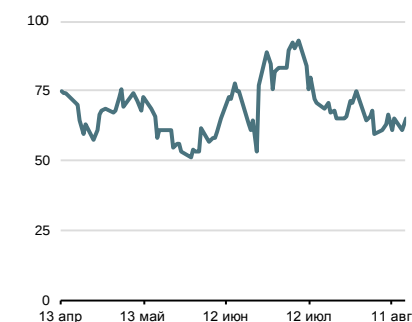
Доллар немного скорректировался от дневных минимумов благодаря неплохим данным по рынку недвижимости и промпроизводству, которые оказались сильнее рыночных ожиданий. Кроме того, глава ФРБ Атланты заявил об ожиданиях как минимум одного повышения ставки ФРС в текущем году, а глава ФРБ Нью-Йорка не исключил такой возможности уже на сентябрьском заседании. Сегодня публикуются протоколы с июльского заседания ФРС, которые должны свести средние ожидания членов комитета в отношении среднесрочных перспектив.

Кривая US Treasures



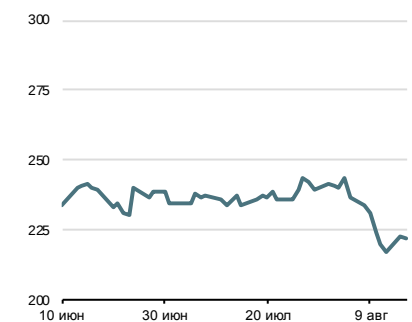
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Рынок стабилен, ставки МБК на минимумах

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера остались без изменений, при этом возвращение практики еженедельных аукционов репо ЦБ РФ никак не повлияло на конъюнктуру. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.55% годовых, 7-дневные – под 10.65% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.85% годовых. На аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь 100 млрд руб. при спросе 413 млрд руб.

Пик налоговых платежей приходится на следующую неделю. На уплату НДС, НДПИ, акцизов и налога на прибыль потребуется около 700 млрд руб. С учетом минимальных движений на денежном рынке до конца текущей недели, уровень краткосрочных процентных ставок должен остаться на прежнем уровне.

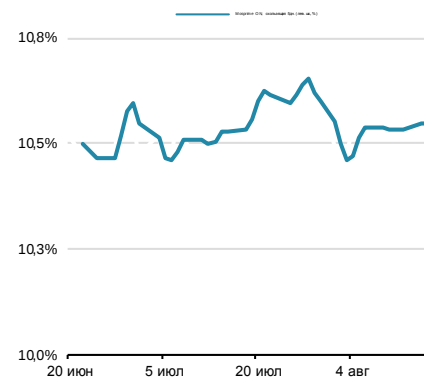
Рубль нейтрален, вновь пропускает рост нефтяных цен

Вторник на внутреннем валютном рынке был довольно активным, однако его итоги оказались нейтральными. Котировки нефти продолжили рост, поднявшись еще на 2%. Тем не менее, рубль практически никак на это не отреагировал, следуя за ослабление доллара на рынке Forex. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 1 коп. до 67.45 руб. Курс доллара составил 63.78 руб. (-25 коп.), курс евро – 71.95 руб. (+31 коп.). На международном валютном рынке доллар получил удар со стороны главы ФРБ Сан-Франциско, который заявил о необходимости поднять целевой уровень инфляции, чтобы продлить действие стимулирующей денежно-кредитной политики. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 1 цент до \$1.1280.

Растущие цены на нефть пока не распространяются на поддержку российской валюты, что приводит к возвращению рублевой стоимости барреля к более адекватным значениям (+1.7%), как с точки зрения рынка, так и для бюджета страны. Причиной отстраненности рубля от роста нефтяных цен может быть как неуверенность в надежности роста базового актива, так и потоки на покупку валюту после очередной волны захода нерезидентов на внутренний долговой рынок.

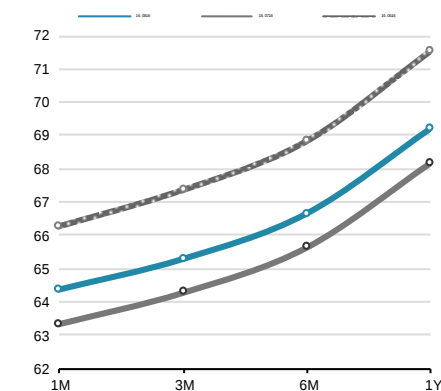
Ожидания в отношении рубля выглядят ограниченными, поскольку цены на нефть имеют слабые перспективы превысить рубеж в \$50 на текущих новостях. В то же время, реализация сценария глубокой коррекции пока также затруднительна, поскольку впереди предстоит уплата крупных налогов.

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

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	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~420 млрд руб.)
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней 60 млрд руб., от 10.1% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	10 млрд руб. в рамках 7-дневного репо с ОФЗ

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

Российский долговой рынок

Долговые рынки без изменений

Евробонды ЕМ вчера провели нейтральный день. Цены в большинстве бумаг росли по инерции и поддерживались ростом нефтяных цен. В то же время, слабеющий доллар поднял доходности базовых активов, приведя к сокращению суверенных кредитных спрэдов. Судя по динамике евробондов, наибольший интерес по-прежнему концентрируется в наиболее рискованных регионах (рейтинг "В" и ниже). Российские евробонды вчера практически не изменились, доходности вдоль суверенной кривой опустились на 1-2 бп.

Рынок рублевого долга не нашел поводов для роста. Ни стабильность рубля, ни рост нефтяных котировок, ни мягкая риторика Центробанка в отношении инфляционных перспектив пока не могут заставить ОФЗ обновить локальные ценовые максимумы. Вчера доходности вдоль кривой ОФЗ изменились в пределах 2 бп.

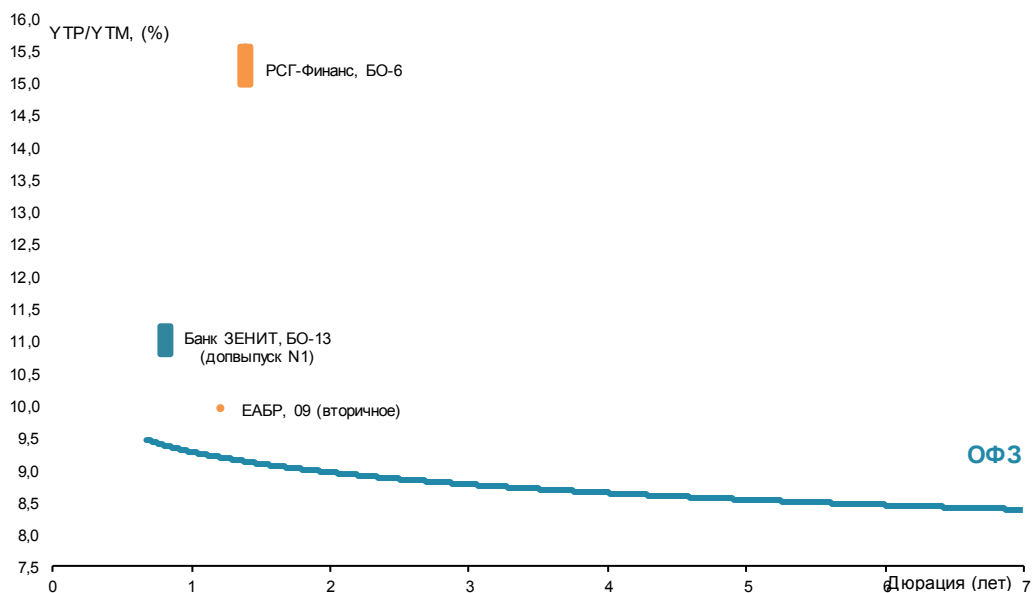
Первичный рынок

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
Банк ЗЕНИТ, БО-13 (допвыпуск N1)	- / B1 / BB-	да	до 2 000	10.86-11.19	16.08.2016	18.08.2016	нет / 0.82 г	10 мес / 7.5 лет
ЕАБР, 09 (вторичное)	BBB- / Baa1 / -	да	до 4 860	9.96	17.08.2016	18.08.2016	нет / 1.21 г	1.3 г / 4.9 г
РСГ-Финанс, БО-06	B- / - / -	нет	3 000	15.03-15.56	23.08.2016	25.08.2016	нет / 1.39 г	1.5 г / 3 г

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
Русфинанс Банк, БО-001P-01	BBB- / Ba2 / BB+	да	4 000	н/д / 100%	10.41-10.62	10,25	12.08.2016	нет / 1.86 г
Альфа-Банк, БО-16	BB / Ba2 / -	да	5 000	н/д / 100%	10.15-10.36	9,99	11.08.2016	нет / 1.86 г
Транснефть, БО-001P-03	BB+ / Ba1 / -	да	10 000	2.5 / 100%	9.88-10.09	9,67	11.08.2016	нет / 5.26 г
Мостотрест, 08	- / Ba3 / -	да	5 000	3.2 / 100%	11.83-12.10	11,46	10.08.2016	нет / 3.96 г
Совкомбанк, БО-07	B / - / B+	да	7 000	н/д / 100%	12.36-12.89	12,26	05.08.2016	нет / 1 г
ГК ПИК, БО-07	B / - / -	да	5 000	н/д / 100%	12.89-13.42	13,42	05.08.2016	нет / 2.58 г
СИБУР Холдинг, 11	- / Ba1 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	9.90-10.11	9,88	03.08.2016	нет / 2.67 г
МОЭСК, 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



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.