

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Пятница на мировых площадках выдалась спокойной по двум причинам: выходной день в США по случаю празднования Дня независимости, а также выжидательная позиция инвесторов перед греческим референдумом /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу улучшились, несмотря на ослабление рубля и в целом негативную динамику рублевых активов. Приток бюджетных денег в банковскую систему приводит к снижению краткосрочных процентных ставок, но на непродолжительный срок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на валютном рынке в пятницу прошли в рамках ослабления рубля вслед за снижением нефтяных котировок и ростом напряженности на внешних площадках в ожидании греческого референдума. Как итог, рубль продолжил дешеветь к доллару и евро /стр. 3/

Российский долговой рынок

Еврооблигации EM провели в пятницу выглядели нейтрально на фоне выходного дня в США и отсутствия ориентиров со стороны рынка UST. ОФЗ завершили неделю «в плюсе» против направления внешних рынков /стр. 4/

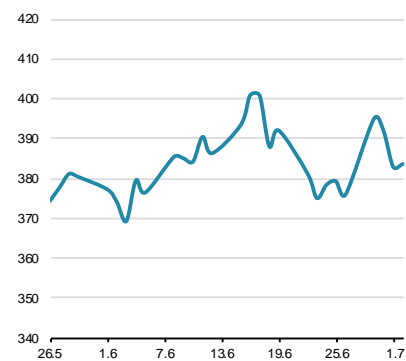
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,38	■	0,00	1,64	2,49
UST 10-2Y sprd	175	■	0	119	176
EMBI+Glob.	384	▲	1	359	455
EMBI+Rus sprd	257	▼	-12	249	589
Russia'30 yield	3,54	▼	-0,02	3,54	7,54
Денежный рынок					
Libor-3m	0,28	▲	0,00	0,25	0,29
Euribor-3m	-0,02	■	0,00	-0,02	0,08
MosPrime-1m	12,54	▼	-0,05	12,54	29,16
Корсчета в ЦБ	1061,0	▼	-107,9	789	2102
Депоз. в ЦБ	307,4	▲	6,4	121	805
NDF RU 3m	57,5	▼	-0,1	51	72
Валютный рынок					
USD/RUB	55,97	▲	0,452	49,10	69,47
EUR/RUB	62,202	▲	0,673	53,05	78,18
EUR/USD	1,111	▲	0,003	1,05	1,20
Корзина ЦБ	59,185	▲	0,559	51,26	73,54
DXY Индекс	96,113	■	0,000	91,08	100,33
Фондовые индексы					
RTS	919,6	▼	-1,6%	737	1082
Dow Jones	17730,1	▼	-0,16%	17165	18312
DAX	10928,5	▼	-1,17%	9470	12375
Nikkei 225	20540	▼	-2,08%	16796	20868
Shanghai Comp.	3686,9	▲	2,41%	2973	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	60,3	▼	-0,86%	60	60
Нефть Brent	60,3	▼	-0,86%	47	68
Золото	1168,5	▼	-0,21%	1150	1302
CRB Index	224,6	▲	0,22%	209	239

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

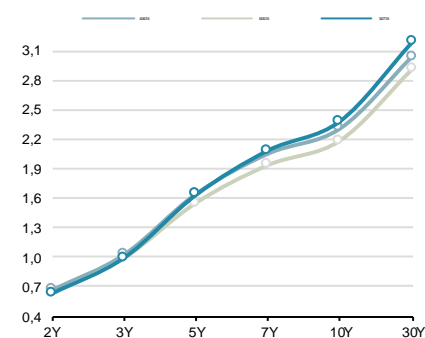
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Греция не поддержала предложений «тройки»

Пятница на мировых площадках выдалась спокойной по двум причинам: выходной день в США по случаю празднования Дня независимости, а также выжидательная позиция инвесторов перед греческим референдумом.

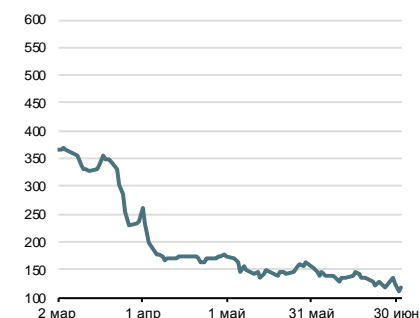
Сегодня неделя начинается с однозначного негатива. Граждане Греции в целом не поддержали условия международных кредиторов. С точки зрения целостности еврозоны, – это является наихудшим сценарием, который, однако, не подразумевает неминуемое автоматическое лишение Греции членства в едином монетарном союзе. Сейчас все будет зависеть от того, как власти и кредиторы расценят это волеизъявление. Если это придаст импульс к более мягким бюджетным реформам, которые могут попросить кредиторы в обмен на финансовую помощь, то это будет позитивным, но маловероятным сценарием. Если же ответ «нет» станет сигналом для греческих властей по полному отказу от помощи кредиторов и запуску процедуры «банкротства», то сделать это с минимальным уроном для финансовой системы еврозоны вряд ли получится. Во вторник состоится очередной саммит ЕС по Греции, на котором станут известны позиции обеих сторон.

Кривая US Treasuries



Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка немного улучшились в конце недели

Условия российского денежно-кредитного рынка в пятницу улучшились, несмотря на ослабление рубля и в целом негативную динамику рублевых активов. Приток бюджетных денег в банковскую систему приводит к снижению краткосрочных процентных ставок, но на непродолжительный срок. Стоимость 1-дневных кредитов МБК находилась на отметке 11.55% годовых (-70 бп), при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 12.15% годовых (25 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.95% годовых (-40 бп).

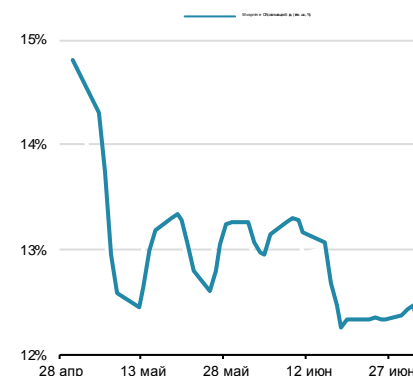
Условия локального денежно-кредитного рынка могут ухудшиться в начале текущей недели. Давление на рубль из-за греческих событий и снижающихся цен на нефть может вернуть уровень краткосрочных процентных ставок на более привычные уровни в 80-100 бп к ключевой ставке ЦБ.

Рубль под давлением внешних рынков

Торги на валютном рынке в пятницу прошли в рамках ослабления рубля вслед за снижением нефтяных котировок и ростом напряженности на внешних площадках в ожидании греческого референдума. Как итог, рубль продолжил дешеветь к доллару и евро. Курс бивалютной корзины в пятницу вырос на 0.52 руб. до 58.77 руб. Курс доллара прибавил 0.47 руб. до 56.00 руб., курс евро – 0.59 руб. до 62.16 руб. На международном валютном рынке пара евро/доллар в пятницу консолидировалась вокруг уровня \$1.11, отражая как выходной день в США, так и нерешительность инвесторов к действиям до совершения важных событий.

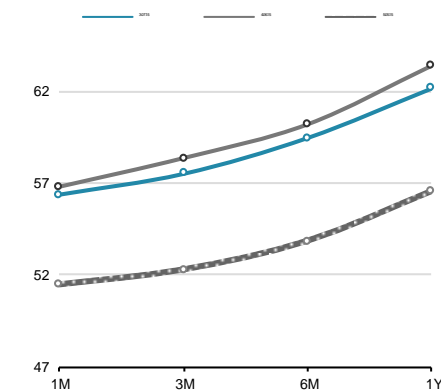
Новая неделя обещает рублю новые потери. Греция проголосовала против мер экономии, предложенных международными кредиторами. Это усиливает переговорные позиции текущего правительства, однако в целом порождает еще больше неопределенности на внешних рынках. Несмотря на отстраненность рубля от греческих проблем, укрепление доллара на внешних площадках в рамках бегства от риска оказывает давление на стоимость нефти. Помимо этого, инвесторы видят все меньшую привлекательность нефтяного рынка из-за продолжающихся переговоров по Ирану, которые, в случае успеха, приведут к увеличению предложения на нефтяном рынке. Таким образом, рубль, вероятно, продолжит умеренное ослабление на текущей неделе. Внутренних факторов, которые компенсировали бы внешний негатив, сейчас нет.

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	Возрат в ПФР	6 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 150 млрд руб., от 11.2% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возрат в бюджет	30 млрд руб.
	Возрат в Фонд ЖКХ	10 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	35 дней, 70 млрд руб., от 11.5% годовых
Пятница	Возрат в бюджет	66 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

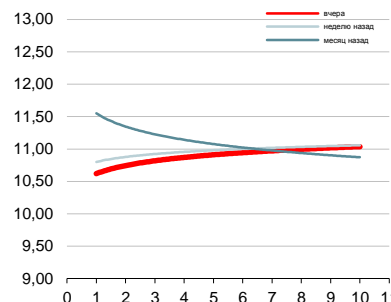
Еврооблигации EM неактивны из-за выходного в США

Еврооблигации EM провели в пятницу выглядели нейтрально на фоне выходного дня в США и отсутствия ориентиров со стороны рынка UST. Доходности вдоль российской суверенной кривой колебались в диапазоне +/- 2 бп. Корпоративный сектор также находился в боковике, изменения доходностей в среднем по рынку не превышали +/- 3 бп.

Доходности краткосрочных ОФЗ снизились, игнорируя внешний негатив

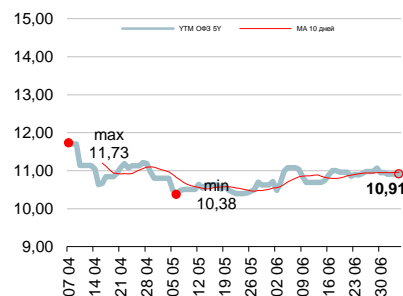
ОФЗ завершили неделю «в плюсе» против направления внешних рынков, где преобладали беспокойства, высившиеся в продажи сырья и активов EM. Доходности ОФЗ снижались преимущественно на ближнем участке кривой, где в пределах годового отрезка ставки снизились на 15-20 бп до уровня 10.25%. Дальние доходности провели день без изменений, оставаясь в диапазоне 10.9-11% по 8- 12-летних выпускам.

Кривая ОФЗ



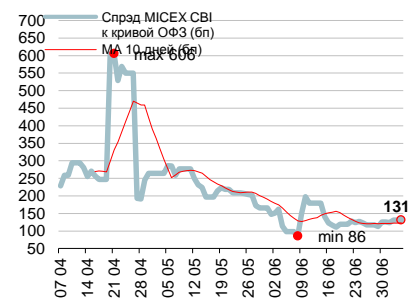
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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
Атомэнергопром, БО-05	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	н/д	06.07.2015	08.07.2015	н/д	н/д / 10 лет
Атомэнергопром, БО-06	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	н/д	06.07.2015	08.07.2015	н/д	н/д / 10 лет
НЛМК, БО-14	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	11.83	02.07.2015	09.07.2015	нет / 1 г	1 г / 10 лет
Балтийский лизинг, БО-03	- / - / B+	да	4 000	н/д	07.07.2015	09.07.2015	н/д	н/д / 6 лет
Полюс Золото, БО-01	BB+ / - / BBB-	да	5 000	12.73-13.00	XX.07.2015	XX.07.2015	нет / 4.39 г	6 лет / 10 лет
Полюс Золото, БО-02	BB+ / - / BBB-	да	5 000	12.73-13.00	XX.07.2015	XX.07.2015	нет / 4.39 г	6 лет / 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
ЕвразХолдинг Финанс, 08	BB- / Ba3 / 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+ / Ba2 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	13.52	01.07.2015	да / 2.30 г
Русфинансбанк, БО-09	NR	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	- / Ba3 / -	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	B / - / -	да	1 500	н/д / 100%	н/д	15.03	18.06.2015	нет / 1 г
Башнефть, БО-07	- / Ba1 / BB	да	5 000	н/д / 100%	н/д / 100%	12.47	11.06.2015	нет / 4.42 г
КБ Национальный Стандарт, БО-01	B / B3 / - BB+ / Ba2 / BBB-	да	1 500	1.1 / 100%	н/д / 100%	15.03	11.06.2015	нет / 1 г
Райффайзенбанк, БО-02	BBB-	да	10 000	н/д / 100%	11.73-12.01	11.84	11.06.2015	нет / 2.58 г
Полипласт, БО-02	NR	нет	1 000	н/д / 50%	н/д	16.53	10.06.2015	да / 1.96 г
Бинбанк, БО-10	B / - / -	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>

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.