

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Благоприятные настроения на мировых рынках вчера оставались в силе, однако инвесторы по-прежнему опасаются принимать важные решения на фоне ряда нерешенных проблем /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Избыток рублевой ликвидности в банковской системе приводит к удержанию рублевого овернайта ниже уровня ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта вчера смогла отыграть половину потерь среды. Восстановление нефтяных котировок, небольшой прогресс по греческому вопросу и действия финансовых властей Китая смогли развернуть рыночные настроения /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские еврооблигации в четверг находились в лидерах EM на фоне роста нефтяных котировок, снижения опасений за состояние китайского рынка и новых усилий в греческих переговорах. Доходности вдоль суверенной кривой снизились в среднем на 10 бп. Котировки ОФЗ в четверг подросли и восстановили часть потерь текущей недели /стр. 4/

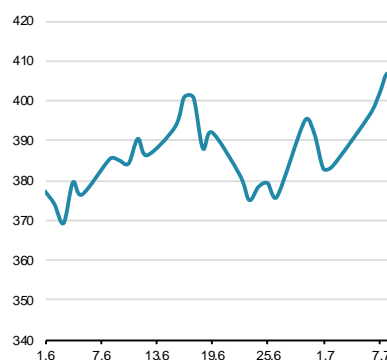
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,32	▲	0,13	1,64	2,49
UST 10-2Y sprd	174	▲	9	119	176
EMBI+Glob.	395	▼	-12	359	455
EMBI+Rus sprd	267	▲	4	249	589
Russia'30 yield	3,45	▼	-0,08	3,45	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	12,35	▼	-0,02	12,35	29,16
Корсчета в ЦБ	916,0	▼	-12,4	789	1884
Депоз. в ЦБ	494,9	▼	-0,3	121	805
NDF RU 3m	59,0	▲	28,3	31	72
Валютный рынок					
USD/RUB	57,165	▼	-0,310	49,10	69,47
EUR/RUB	63,119	▼	-0,541	53,05	78,18
EUR/USD	1,104	▼	-0,004	1,05	1,18
Корзина ЦБ	59,553	▼	-0,400	51,26	73,54
DXY Индекс	96,606	▲	0,312	91,94	100,33
Фондовые индексы					
RTS	875,7	▲	1,6%	737	1082
Dow Jones	17548,6	▲	0,19%	17165	18312
DAX	10996,4	▲	2,32%	9470	12375
Nikkei 225	19856	▼	-0,38%	16796	20868
Shanghai Comp.	3709,3	▲	5,40%	3073	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	59,9	▲	1,42%	60	60
Нефть Brent	58,6	▲	1,42%	47	68
Золото	1159,4	▲	0,27%	1150	1302
CRB Index	217,6	▲	1,08%	209	233

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

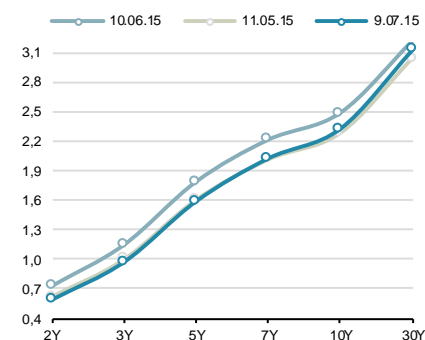
На рынках преобладает осторожный оптимизм

Благоприятные настроения на мировых рынках вчера оставались в силе, однако инвесторы по-прежнему опасаются принимать важные решения на фоне ряда нерешенных проблем.

Ситуация вокруг Греции несколько смягчается. Сегодня ночью Греция подала заявку для ее рассмотрения международными кредиторами. У страны есть время до конца недели, чтобы согласовать предоставление финансовой помощи на иных условиях. Именно от этого будет зависеть тон заявлений европейских чиновников на саммите еврозоны в воскресенье.

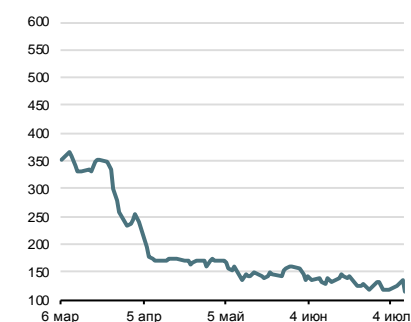
В США инвесторы также находятся в ожидании наиболее интересной фазы периода публикации квартальных отчетов. В ближайшие две недели свои результаты обнародуют крупнейшие банки и компании страны, что может привести к появлению самостоятельных идей на фондовом рынке США. Кроме того, риторика заявлений отдельных представителей ФРС США все больше смещается в сторону более длительного периода удержания текущего уровня базовой процентной ставки. Чиновники Федрезерва отмечают наличие большого числа рисков для мировой экономики и поэтому призывают коллег не спешить с ужесточением денежно-кредитной политики. Сегодня глава Федрезерва выступит с прогнозами по американской экономике, что может стать наиболее важным событием дня.

Кривая US Treasures



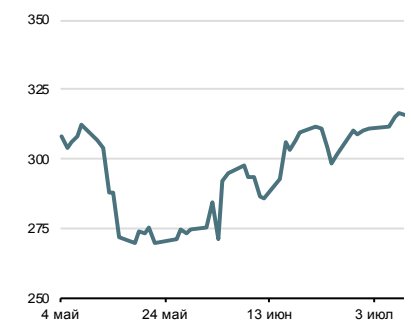
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка стабилизировались, скоро старт налогового периода

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась. Избыток рублевой ликвидности в банковской системе приводит к удержанию рублевого овернайт ниже уровня ключевой ставки ЦБ РФ. Стоимость 1-дневных кредитов МБК находилась на отметке 11.00% годовых, при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 11.70% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.40% годовых (+10 бп).

Условия локального денежно-кредитного рынка могут ухудшиться в ближайшие несколько дней. Давление на рубль из-за греческих событий и снижающихся цен на нефть может вернуть уровень краткосрочных процентных ставок на более привычные уровни в 50-100 бп к ключевой ставке ЦБ. На следующей неделе стартует налоговый период июля, в среду пройдет уплата страховых взносов в фонды.

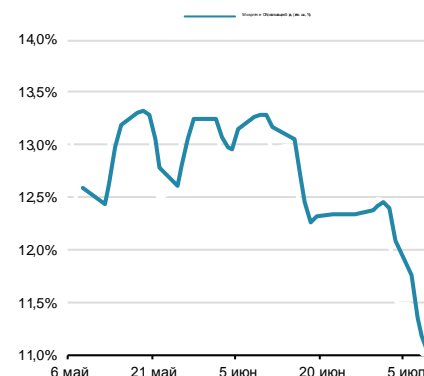
Рубль немного восстановился, но неопределенность высока

Российская валюта вчера смогла отыграть половину потерь среды. Восстановление нефтяных котировок, небольшой прогресс по греческому вопросу и действия финансовых властей Китая смогли развернуть рыночные настроения. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 0.40 руб. до 59.86 руб. Курс доллара потерял 0.36 руб. до 57.17 руб., курс евро – 0.48 руб. до 63.14 руб. На международном валютном рынке евро вновь потерял почти полфигуры по отношению к доллару из-за нервного ожидания действий греческих властей и возможного ответа на них от чиновников из еврозоны. В результате основная пара к вечеру опустилась до \$1.1030.

Цены на нефть, после относительно слабых данных о росте ее запасов в США, переключились на ход переговоров по Ирану. Признаков быстрого прогресса, на который рассчитывали участники нефтяного рынка, пока не прослеживается, что провоцирует подъем котировок. Позитивным для сырьевых рынков также являются и меры денежных властей Китая по пресечению дальнейшего снижения цен на фондовом рынке. Вчера инвесторы позитивно отреагировали на ряд технических шагов.

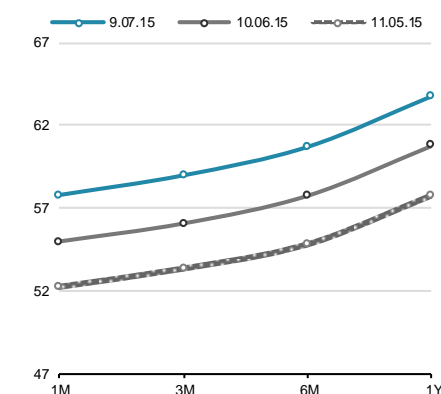
На наш взгляд, внутренний валютный рынок нашел равновесие. Несмотря на турбулентность внешних площадок, колебания курсов евро и доллара выглядят относительно небольшими. Рубль продолжает четко ходить вслед за нефтью, поэтому при текущих реакциях цена барреля Brent на уровне 55 долл. соответствует курсу доллара на отметке 60 руб., а 60 долл. – 55 руб. Не стоит также забывать и о предстоящем старте налогового периода, который состоится на следующей неделе, который может на время позволить рублю отстраниться от внешних проблем. Сегодня рубль, вероятно, продемонстрирует нейтральную динамику. Небольшой рост цен компенсируется ожиданиями важных событий, которые могут произойти в ближайшие выходные.

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

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

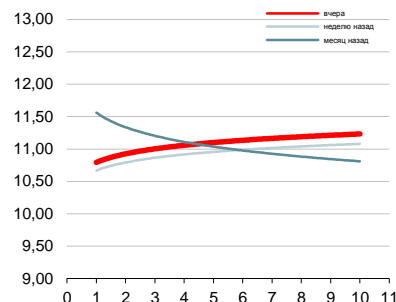
Еврооблигации в лидерах EM

Российские еврооблигации в четверг находились в лидерах EM на фоне роста нефтяных котировок, снижения опасений за состояние китайского рынка и новых усилий в греческих переговорах. Доходности вдоль суверенной кривой снизились в среднем на 10 бп, опережающую динамику показали выпуски RUSSIA-19, RUSSIA-20 и RUSSIA-22, доходности которых снизились на 15 бп. Корпоративный сектор двигался «в плюс» по ценам, снижение ставок в среднем по рынку составило порядка 8 бп, лучше рынка выглядели выпуски Газпрома и Роснефти, расположенные в пределах 3-летнего участка кривой, доходности которых снизились на 15 бп, а также 5- 10-летние выпуски ВЭБа, показавшие сопоставимый результат.

ОФЗ восстановили часть потерь этой недели

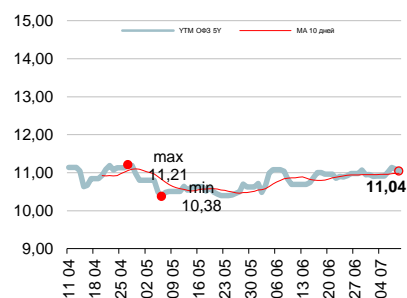
Котировки ОФЗ в четверг подросли и восстановили часть потерь текущей недели. Рост нефтяных цен, усилия правительств Греции и Китая, широкий спрос на активы EM оказывали всестороннюю поддержку рублевым облигациям. Итогом дня на рынке стало снижение доходностей ОФЗ на 10-15 бп по всей длине кривой. Ставки в пределах годового отрезка кривой снизились до 10.2%, долгосрочные доходности завершили день на уровне 11%.

Кривая ОФЗ



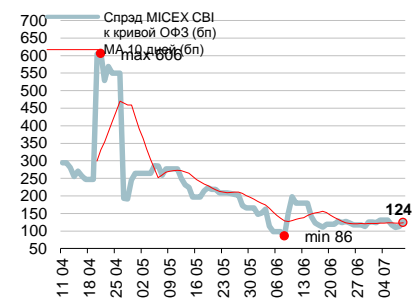
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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
Ленэнерго, БО-05	- / Ba2 / -	да	4 000	н/д	30.06.2015	10.07.2015	н/д	н/д / 10 лет
Регион Капитал, БО-04	NR	нет	2 000	14.49-15.56	09.07.2015	14.07.2015	нет / 1.4 г	1.5 г / 3 г
Регион Капитал, БО-05	NR	нет	2 000	14.49-15.56	09.07.2015	14.07.2015	нет / 1.4 г	1.5 г / 3 г
Уралвагонзавод, 01 (вторичное)	NR	нет	до 1 500	13.48-14.15	13.07.2015	14.07.2015	нет / 0.42 г	0.42 г / 2.42 г
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
НЛМК, БО-14	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.83	09.07.2015	нет / 1 г
Балтийский лизинг, БО-03	- / - / B+	да	4 000	н/д / 100%	н/д	14.20	09.07.2015	нет / 4.2 г
РусГидро, БО-П01	BB / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.20	08.07.2015	нет / 2.6 г
РусГидро, БО-П02	BB / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.20	08.07.2015	нет / 2.6 г
РусГидро, БО-П03	BB / Ba2 / BB+ BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.20	08.07.2015	нет / 2.6 г
Атомэнергопром, БО-05	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	н/д	12.26	08.07.2015	нет / 3.9 г
Атомэнергопром, БО-06	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	н/д / 50%	н/д	12.26	08.07.2015	нет / 3.9 г
ЕвразХолдинг Финанс, 08	BB- / Va3 / 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+ / Va2 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	13.52	01.07.2015	да / 2.30 г
Русфинансбанк, БО-09	BB+ / Va2 / BBB-	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	- / Va3 / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	13.96	19.06.2015	1 г / 5 лет

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.