

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Пессимизм на мировых рынках сохраняется, что, однако, больше похоже на коррекционную динамику. В качестве повода инвесторы рассматривают снижение цен на сырьевых рынках, а также негативное развитие сезона квартальных отчетов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в среду немного улучшилась благодаря минимальным движениям ликвидности и пока незаметного спроса на рубли перед активной фазой налогового периода /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на локальном валютном рынке вчера завершились умеренным ослаблением российской валюты. Рубль оказался под давлением снижающихся нефтяных котировок, а спрос на риск на мировых площадках был невысоким. Внутренняя поддержка рубля пока не заметна, однако объемы торгов вчера заметно подросли /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российский сегмент евробондов выглядел на уровне средней динамики развивающихся рынков. Цены вдоль суверенной кривой опустились в среднем на 10-20 бп. Рублевые облигации вчера находились под давлением /стр. 4/

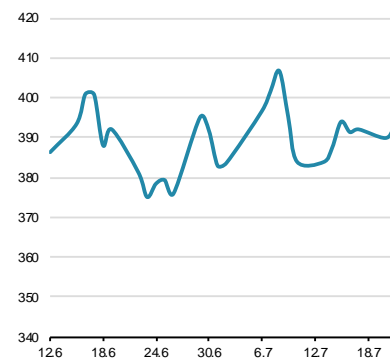
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,32	▼	0,00	1,64	2,49
UST 10-2Y sprd	162	▼	-3	119	178
EMBI+Glob.	395	▲	2	359	455
EMBI+Rus sprd	268	▲	9	249	589
Russia'30 yield	3,69	▲	0,03	3,42	7,34
Денежный рынок					
Libor-3m	0,29	▼	0,00	0,25	0,30
Euribor-3m	-0,02	■	0,00	-0,02	0,07
MosPrime-1m	12,40	▼	-0,03	12,28	21,55
Корсчета в ЦБ	1592,2	▲	315,1	789	1803
Депоз. в ЦБ	360,1	▲	103,1	121	803
NDF RU 3m	59,2	▲	0,5	31	72
Валютный рынок					
USD/RUB	57,442	▲	0,471	49,10	69,47
EUR/RUB	62,771	▲	0,467	53,05	78,18
EUR/USD	1,093	▼	-0,001	1,05	1,16
Корзина ЦБ	59,799	▲	0,459	51,26	73,54
DXU Индекс	97,598	▲	0,270	92,90	100,33
Фондовые индексы					
RTS	905,3	▼	-0,4%	737	1082
Dow Jones	17851,0	▼	-0,38%	17165	18312
DAX	11520,7	▼	-0,72%	9817	12375
Nikkei 225	20594	▲	0,44%	16796	20868
Shanghai Comp.	4026,0	▲	2,50%	3076	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	56,5	▼	-0,20%	56	56
Нефть Brent	56,1	▼	-0,20%	48	68
Золото	1094,3	▲	0,32%	1094	1302
CRB Index	209,3	▼	-1,28%	209	232

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

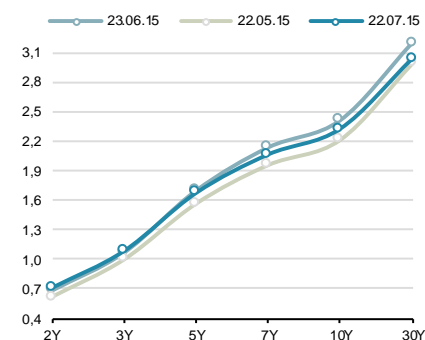
Рынки снижаются вслед за отчетом Apple и сырьем

Пессимизм на мировых рынках сохраняется, что, однако, больше похоже на коррекционную динамику. В качестве повода инвесторы рассматривают снижение цен на сырьевых рынках, а также негативное развитие сезона квартальных отчетов.

Котировки нефти и большинства других видов сырья снижается в рамках ожиданий усиления позиций доллара, что оказывает давление на стоимость добывающих компаний. Начавшийся с хороших результатов, сезон публикации квартальной отчетности сместился в негативную плоскость. В Европе отчеты в «защитном» фармакологическом секторе были слабыми. В США невыразительные результаты Apple стали поводом для распродаж акций ряда компаний-поставщиков из хай-тек сектора.

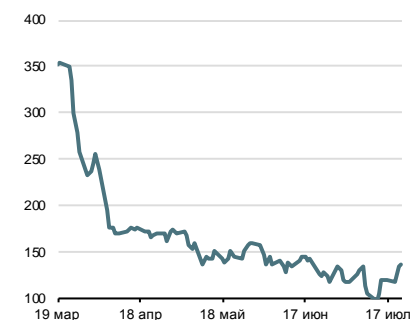
В целом же, мировые рынки, пережив очередной виток турбулентности, остаются бездейными. Ситуация в Греции движется по намеченному плану и уже не представляет угрозы для финансовых рынков. Вчера парламент страны проголосовал в поддержку пакета мер бюджетной экономии, что открывает Афина путь на переговоры с «тройкой» о выделении очередного транша финансовой помощи.

Кривая US Treasures



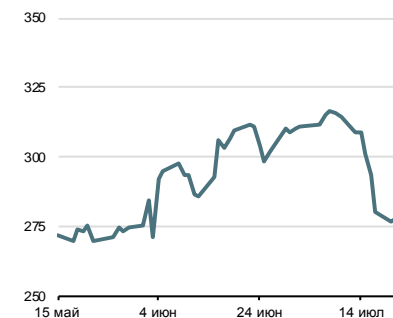
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК опустились, но вряд ли надолго

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в среду немного улучшилась благодаря минимальным движениям ликвидности и пока незаметного спроса на рубль перед активной фазой налогового периода. Краткосрочные процентные ставки опустились на 10-15 бп. Стоимость 1-дневных кредитов МБК вчера находилась на отметке 12.15% годовых (-25 бп), при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 12.30% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день под 12.35% годовых (-10 бп).

Потенциал дальнейшего роста рублевых ставок ограничен минимальными движениями ликвидности на текущей неделе. Пик налоговых платежей в 750 млрд руб. придется на начало следующей недели, поэтому именно тогда краткосрочные ставки могут подрасти еще на 20-30 бп.

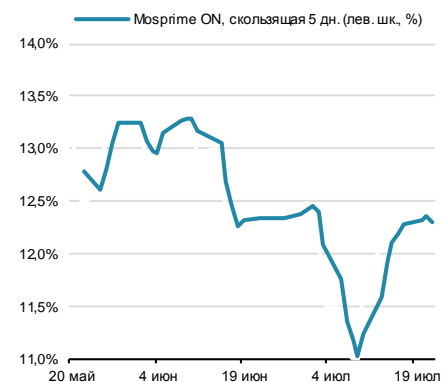
Нефть пока перевешивает для рубля налоговый период

Торги на локальном валютном рынке вчера завершили умеренное ослабление российской валюты. Рубль оказался под давлением снижающихся нефтяных котировок, а спрос на риск на мировых площадках был невысоким. Внутренняя поддержка рубля пока не заметна, однако объемы торгов вчера заметно подросли. По итогам дня курс бивалютной корзины поднялся на 47 коп. до 59.82 руб. Курс доллара прибавил 49 коп. до 57.45 руб., курс евро – 42 коп. до 62.71 руб. На международном валютном рынке евро поддержало решение греческого парламента поддержать план бюджетных реформ, однако этого хватило лишь для остановки снижения. В результате основная пара осталась вблизи значений вторника на отметке \$1.0930.

Цены на нефть приближаются к нижней границы диапазона «терпимости» для рубля. В действительности, набор факторов для дальнейшего снижения котировок «черного золота» сейчас явно перевешивает шансы на их рост. Соглашение по Ирану не вызовет скорого увеличения поставок сырья, однако будет среднесрочным ограничивающим фактором. Кроме того, ФРС США готовится к ужесточению денежно-кредитной политики в ближайшие несколько месяцев, что поддержит доллар, но будет негативным условием для сырьевых рынков.

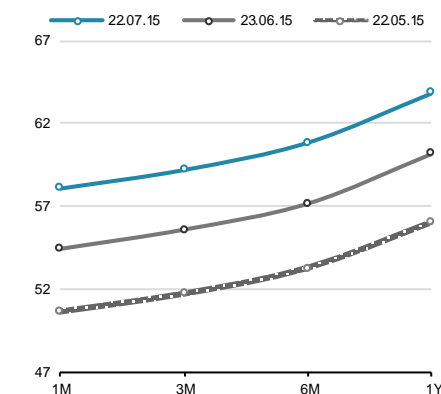
Краткосрочная динамика рубля может быть поддержана за счет продажи валюты экспортерами, поскольку в первые два дня для следующей недели на уплату налогов уйдет порядка 750 млрд руб. Таким образом, если ситуация на внешних площадках не станет лучше для рубля, то именно действия экспортеров смогут частично компенсировать давление на национальную валюту.

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	Аукцион СПб	3 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 130 млрд руб., от 11.2% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возрат в бюджет	149.5 млрд руб.
	Возрат в Фонд ЖКХ	3.5 млрд руб.
Четверг	Купоны ОФЗ	4.4 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	7 дней, 50 млрд руб., от 11.0% годовых
Пятница	Возрат в бюджет	43.2 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

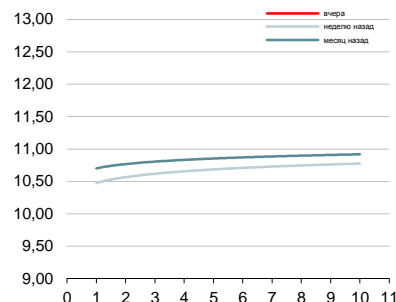
Евробонды РФ дешевеют вслед за EM

Евробонды EM в среду дешевели, отражая реакцию рынков на снижение цен на сырье. Стабильность доходностей базовых активов, однако, привела к минимальному расширению суверенных спрэдов. Российский сегмент евробондов выглядел на уровне средней динамики развивающихся рынков. Цены вдоль суверенной кривой опустились в среднем на 10-20 бп. В корпоративных выпусках также были заметные продажи, которые опустили цены на 20-50 бп.

ОФЗ корректируются после «ралли»

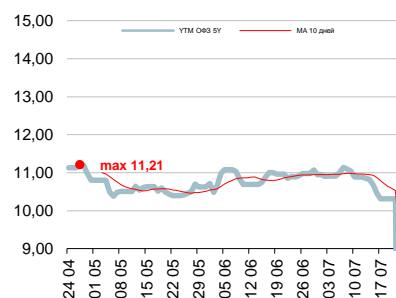
Рублевые облигации вчера находились под давлением снижающихся цен на нефть, фондовых индексов и рубля. Доходности растут после их заметного снижения на прошлой неделе, тогда как инвесторы все меньше уверены в том, что Центробанк на ближайшем заседании будет действовать также уверенно в смягчении денежно-кредитной политики. Аукционы Минфина прошли в рамках относительно невысокого спроса, поскольку ценовая политика при размещении осталась консервативной. Выпуск 26214 был размещен лишь на 2.35 млрд руб. при заявленном объеме 5.0 млрд руб. и спросе в 6.5 млрд руб. Более длинный выпуск ОФЗ 26212 был размещен на 7.5 млрд руб. из заявленных 10 млрд руб. при спросе в 11.5 млрд руб.

Кривая ОФЗ



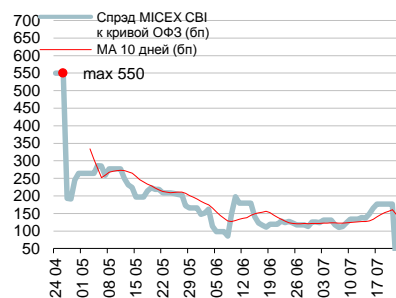
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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	Закрывающие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
ВЭБ-Лизинг, 01 (вторичное)	BB+ / - / BBB-	да	4 670	12.72-12.88	21.07.2015	23.07.2015	нет / 1.37 г	1.5 г / 5 лет
Банк ДельтаКредит, БО-25	- / Ba2 / BBB-	да	6 000	12.47	21.07.2015	28.07.2015	нет / 2.6 г	3 г / 10 лет
ВЭБ-Лизинг, 001-P01	BB+ / - / BBB-	да	до 200 млн. USD	5.32-5.83	20.07.2015	30.07.2015	нет / 1.45 г	1.5 г / 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
Магнит, БО-10	BB+ / - / -	да	10 000	1.1 / 100%	11.94-12.20	11.94	22.07.2015	нет / 1 г
Ленэнерго, БО-05	- / Ba2 / -	да	4 000	н/д / 100%	13.42	13.42	22.07.2015	нет / 1.41 г
Внешэкономбанк, БО-01 (вторичное)	BB+ / Ba1 / BBB-	да	281	н/д / 100%	более 12.33	12.25	21.07.2015	нет / 1 г
Полус Золото, БО-01	BB+ / - / BBB-	да	5 000	2.0 / 100%	12.73-	12.47	16.07.2015	нет / 4.42 г
Полус Золото, БО-02	BB+ / - / BBB-	да	5 000	2.0 / 100%	12.73-	12.47	16.07.2015	нет / 4.42 г
Полус Золото, БО-03	BB+ / - / BBB-	да	5 000	2.0 / 100%	12.73-	12.47	16.07.2015	нет / 4.42 г
Банк Пересвет, БО-03	B+ / - / B+	да	2 000	н/д / 100%	н/д	14.75	16.07.2015	нет / 1 г
Транснефть, БО-04	BB+ / Ba1 / -	да	10 000	0.6 / 59%	н/д	11.83	16.07.2015	нет / 1.42 г
Внешэкономбанк, БО-03	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	0.5 / 50%	н/д / 14.49-	12.33	14.07.2015	нет / 1.39 г
Регион Капитал, БО-04	NR	нет	2 000	100%	15.56	15.03	14.07.2015	нет / 1.4 г
Регион Капитал, БО-05	NR	нет	2 000	100%	15.56	15.03	14.07.2015	нет / 1.4 г
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+	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- / 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-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	13.52	01.07.2015	да / 2.30 г
Русфинансбанк, БО-09	BB+ / Ba2 / 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	- / 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 / - / - / Ba1 / BB	да	1 500	н/д / 100%	н/д	15.03	11.06.2015	нет / 1 г
Башнефть, БО-07	B / - / - / Ba1 / BB	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.47	11.06.2015	нет / 4.42 г
КБ Национальный Стандарт, БО-01	B / B3 / - / BB+ / Ba2	да	1 500	1.1 / 100%	н/д / 11.73-	15.03	11.06.2015	нет / 1 г
Райффайзенбанк, БО-02	BB+ / Ba2 / BBB-	да	6 000	н/д / 60%	12.01	11.84	11.06.2015	нет / 2.58 г
Полипласт, БО-02	NR	нет	500	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.