

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в среду остались позитивными. Инвесторы устали от затяжного снижения и с интересом смотря на подешевевшие котировки рискованных активов /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Окончание налогового периода благоприятно сказывается на условиях локального денежно-кредитного рынка. Кроме того, укрепление рубля и обширное число источников для пополнения ликвидности обеспечивают невысокий уровень краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на российском валютном рынке вчера позволили рублю восстановить значительную часть ранее утраченных позиций. Пауза в снижении нефтяных котировок и отмена покупок валюты со стороны Центробанка привели к укреплению рубля на 2.5% /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российский сегмент евробондов смотрелся в числе лидеров EM по ценовому росту. Доходности вдоль суверенной кривой опустились в среднем на 5 бп. Рублевые облигации вчера восстанавливались вслед за рублем /стр. 4/

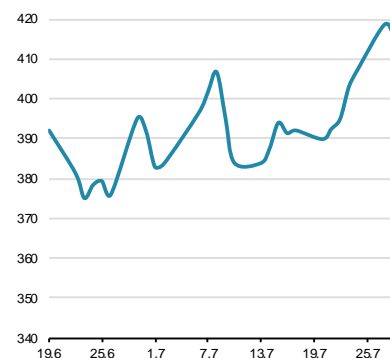
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,29	▲	0,04	1,64	2,49
UST 10-2Y sprd	158	■	0	119	178
EMBI+Glob.	407	▼	-9	359	455
EMBI+Rus sprd	285	▲	1	249	589
Russia'30 yield	3,64	▼	0,00	3,42	7,34
Денежный рынок					
Libor-3m	0,30	■	0,00	0,25	0,30
Euribor-3m	-0,02	▼	0,00	-0,02	0,06
MosPrime-1m	12,22	▼	-0,05	12,22	20,35
Корсчета в ЦБ	1180,1	▲	25,4	789	1597
Депоз. в ЦБ	310,9	▲	39,7	121	803
NDF RU 3m	60,5	▼	-1,3	31	72
Валютный рынок					
USD/RUB	58,676	▼	-1,331	49,10	69,47
EUR/RUB	64,464	▼	-1,902	53,05	78,18
EUR/USD	1,098	▼	-0,008	1,05	1,15
Корзина ЦБ	61,469	▼	-1,527	51,26	73,54
DXU Индекс	96,976	▲	0,204	93,14	100,33
Фондовые индексы					
RTS	865,8	▲	0,6%	737	1082
Dow Jones	17751,4	▲	0,69%	17165	18312
DAX	11277,4	▲	0,58%	10436	12375
Nikkei 225	20303	▲	1,08%	17280	20868
Shanghai Comp.	3789,2	▼	-2,20%	3076	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	54,2	▲	0,62%	54	54
Нефть Brent	53,4	▲	0,62%	48	68
Золото	1096,8	▼	-0,91%	1091	1284
CRB Index	205,5	▲	0,54%	203	232

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

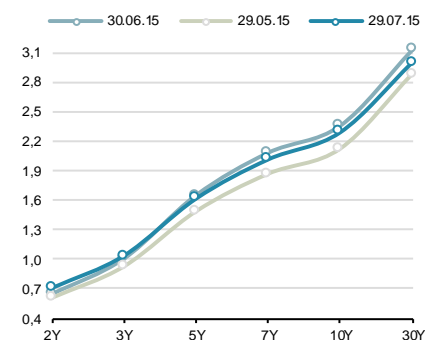
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Федрезерв готов действовать

Настроения на мировых площадках в среду остались позитивными. Инвесторы устали от затяжного снижения и с интересом смотря на подешевевшие котировки рискованных активов.

Главным событием дня стало заседание ФРС США. Регулятор сохраняет относительно благоприятную оценку как текущего состояния экономики, так и ее перспектив. В сопроводительном письме фраза о необходимости дальнейшего улучшения на рынке труда была заменена требованием «небольшого дальнейшего улучшения». Таким образом, Федеререзв намекает рынкам, что до комфортной ситуации с занятостью осталось совсем немного, после чего регулятор будет готов поднять базовую процентную ставку. До следующего заседания у рынков будет 2 отчета по рынку труда США – за июль и август. Если они окажутся не хуже июньской статистики, то ужесточение процентной политики может произойти уже в сентябре.

Кривая US Treasures



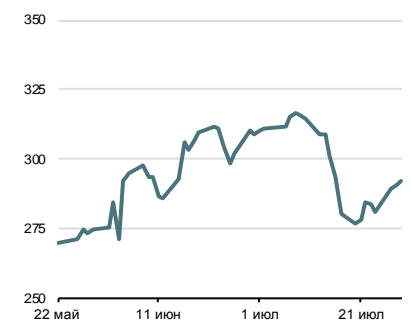
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК снизились после налогового периода

Окончание налогового периода благоприятно сказывается на условиях локального денежно-кредитного рынка. Кроме того, укрепление рубля и обширное число источников для пополнения ликвидности обеспечивают невысокий уровень краткосрочных процентных ставок. Стоимость 1-дневных кредитов МБК находилась на отметке 11.55% годовых (-35 бп), при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 11.75% годовых (-25 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день под 11.90% годовых (-25 бп).

Важным событием для денежного рынка станет пятничное заседание ЦБР. С учетом динамики инфляции и риторики регулятора, мы ожидаем понижения размера ключевой ставки на 50 бп., однако допускаем и паузу в смягчении денежно-кредитной политике, если рубль сохранит текущие темпы ослабления.

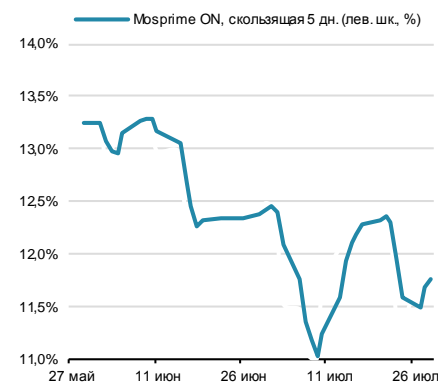
Рубль почти полностью отыграл потери текущей недели

Торги на российском валютном рынке вчера позволили рублю восстановить значительную часть ранее утраченных позиций. Пауза в снижении нефтяных котировок и отмена покупок валюты со стороны Центробанка привели к укреплению рубля на 2.5%. По итогам дня курс бивалютной корзины упал на 1.53 руб. до 61.36 руб. Курс доллара потерял 1.35 руб. до 58.67 руб., курс евро – 1.75 руб. до 64.64 руб. На международном валютном рынке доллар получил поддержку от итогов заседания Федрезерва, на котором регулятор оставил возможность для первого ужесточения денежно-кредитной политики в сентябре. В результате доллар укрепился к евро почти на 1 фигуру до \$1.0980.

Снижение цен на нефть остановилось благодаря данным о снижении ее запасов в США и в целом позитивным настроениям на мировых площадках после нескольких дней распродаж. Сигналом для покупки рубля также послужила отмена покупок валюты со стороны Центробанка, что свидетельствует о росте обеспокоенности регулятора за курс национальной валюты.

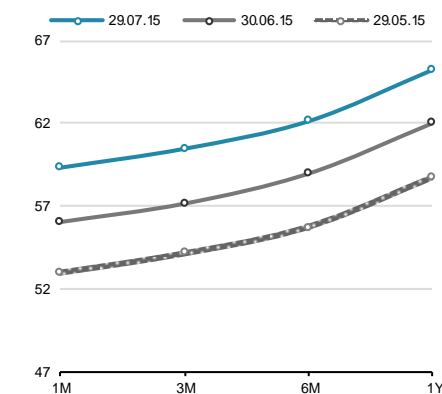
Несмотря на вчерашний отскок ситуация на валютном рынке по-прежнему выглядит непривлекательно для рубля. Цены на нефть сохраняют риски дальнейшего ослабления, отражая угрозу укрепления доллара и ухудшения экономической ситуации в Китае. Объемы покупок валюты со стороны ЦБР в условиях возросших объемов торгов являются больше психологическим аспектом, нежели фактором, способным изменить расстановку сил на рынке.

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 Казначейства	10 дней, 100 млрд руб., от 11.2% годовых
	Уплата налогов	НДС, НДСПИ и акцизы (-600 млрд руб.)
	Аукцион 312-П	18 месяцев, 500 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 150 млрд руб., от 11.2% годовых
	Аукцион ОФЗ	
Среда	Возврат в бюджет	135.5 млрд руб.
	Возврат в Фонд ЖКХ	10 млрд руб.
	Купоны ОФЗ	5.5 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	35 дней, 50 млрд руб., от 11.5% годовых
	Заседание СД ЦБР	Ждем понижения ключевой ставки до 11% (-50 бп от текущего значения)
Пятница	Возврат в бюджет	50 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

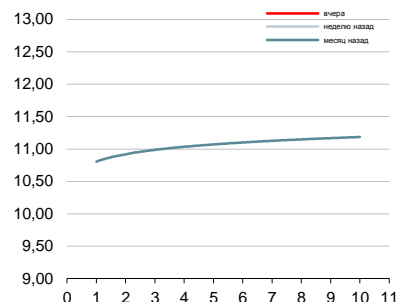
Евробонды восстанавливают потери

Евробонды развивающихся стран вчера продолжили восстанавливать потери по мере роста спроса на риск и рост доходностей базовых активов. Российский сегмент евробондов смотрелся в числе лидеров EM по ценовому росту. Доходности вдоль суверенной кривой опустились в среднем на 5 бп., тогда как в дальних бумагах снижение достигало 8 бп.

Минфин провел успешный аукцион

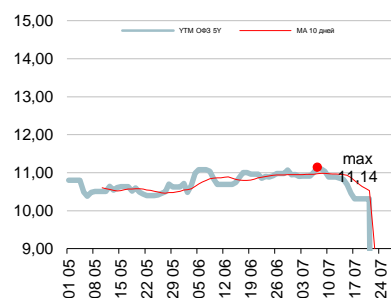
Рублевые облигации вчера восстанавливались вслед за рублем. Доходности в дальних выпусках ОФЗ снизились в среднем на 20-25 бп. Прошедший аукцион Минфина был успешным благодаря размещению выпуска ОФЗ 24018. Популярный у инвесторов флоатер накануне снизился в цене почти на 1 пп, что подогрело интерес к бумаге. В результате выпуск был доразмещен практически по рынку, а спрос на предложенный объем в 10 млрд руб. составил 24.3 млрд руб.

Кривая ОФЗ



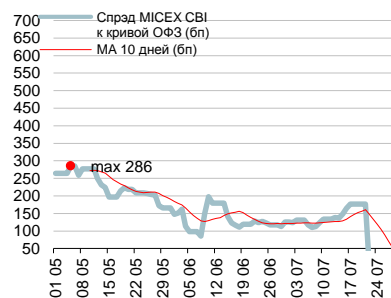
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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	Возмож- ность включе- ния в Ломбар- д ЦБ	Размещае- мый объем, млн. руб.	Ориенти- р УТР/УТМ, % годовых	Закрыт- ие книги	Дата размеще- ния	Аморти- зация/ Дюраци- я	Оферта/ Погаше- ние
ВЭБ-Лизинг, 001-P01	BB+ / - / BBB-	да	200 млн. USD	5.58 15.61-	20.07.2 015	30.07.20 15	нет / 1.45 г	1.5 г / 10 лет
ГТЛК, БО-01 (допвыпуск)	B+ / - / -	да	6 250	16.41 12.57-	29.07.2 015	31.07.20 15	да / 1.58 г	нет / 3.2 г
Лента, БО-03	B+ / B1 / -	да	5 000	13.10	04.08.2 015	06.08.20 15	нет / 2.22 г	2.5 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	Возмож- ность включе- ния в Ломбар- д ЦБ	Размещен- ный объем, млн. руб.	Bid cover/ Размещ. объем	Ориент- ир УТР/УТ М, % годовы- х	Фактиче- ская УТР/УТ М, % годовы- х	Дата размеще- ния	Амортиза- ция/ Дюрация
Внешпромбанк, БО-03 (допвыпуск)	B+ / B2 / -	да	1 000	н/д / 100%	н/д	14.45	28.07.20 15	нет / 0.9 г
Регион-Инвест, БО-01	NR	нет	5 000	100%	н/д	14.22	28.07.20 15	нет / 0.5 г
Банк ДельтаКредит, БО-25	- / Ba2 / BBB-	да	6 000	1.5 / 100%	12.36- 12.63	12.47	28.07.20 15	нет / 2.6 г
ВЭБ-Лизинг, 01 (вторичное)	BB+ / - / BBB-	да	4 670	н/д / 100%	12.72- 12.88	12.81	23.07.20 15	нет / 1.37 г
НДК, 01	NR	нет	1 500	100%	н/д	15.56	23.07.20 15	нет / 1.39 г
Магнит, БО-10	BB+ / - / -	да	10 000	1.1 / 100%	11.94- 12.20	11.94	22.07.20 15	нет / 1 г
Ленэнерго, БО-05	- / Ba2 / -	да	4 000	н/д / 100%	13.42 не	13.42	22.07.20 15	нет / 1.41 г
Внешэкономбанк, БО-01 (вторичное)	BB+ / Ba1 / BBB-	да	281	н/д / 100%	более 12.33	12.25	21.07.20 15	нет / 1 г
Полюс Золото, БО-01	BB+ / - / BBB-	да	5 000	2.0 / 100%	12.73- 13.00	12.47	16.07.20 15	нет / 4.42 г
Полюс Золото, БО-02	BBB-	да	5 000	2.0 / 100%	12.73- 13.00	12.47	16.07.20 15	нет / 4.42 г
Полюс Золото, БО-03	BB+ / - / BBB-	да	5 000	2.0 / 100%	12.73- 13.00	12.47	16.07.20 15	нет / 4.42 г
Банк Пересвет, БО-03	B+ / - / B+ BB+ / Ba1	да	2 000	100%	н/д	14.75	16.07.20 15	нет / 1 г
Транснефть, БО-04	- / -	да	10 000	0.6 / 59%	н/д	11.83	14.07.20 15	нет / 1.42 г
Внешэкономбанк, БО-03	BB+ / Ba1 / BBB-	да	10 000	0.5 / 50%	н/д	12.33	14.07.20 15	нет / 1.39 г
Регион Капитал, БО-04	NR	нет	2 000	н/д / 100%	14.49- 15.56	15.03	14.07.20 15	нет / 1.4 г
Регион Капитал, БО-05	NR	нет	2 000	н/д / 100%	14.49- 15.56	15.03	14.07.20 15	нет / 1.4 г
НЛМК, БО-14	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.83	09.07.20 15	нет / 1 г
Балтийский лизинг, БО-03	- / - / B+ BB / Ba2 /	да	4 000	н/д / 100%	н/д	14.20	09.07.20 15	нет / 4.2 г
РусГидро, БО-П01	BB+ / - / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.20	08.07.20 15	нет / 2.6 г
РусГидро, БО-П02	BB / Ba2 / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.20	08.07.20 15	нет / 2.6 г
РусГидро, БО-П03	BB+ / - / BB+	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.20	08.07.20 15	нет / 2.6 г
Атомэнергопром, БО-05	BB+ / Va1 / BBB-	да	10 000	н/д / 100%	н/д	12.26	08.07.20 15	нет / 3.9 г
Атомэнергопром, БО-06	BB+ / Va1 / BBB-	да	5 000	н/д / 50%	н/д	12.26	08.07.20 15	нет / 3.9 г
ЕвразХолдинг Финанс, 08	BB- / Ba3 / BB-	да	15 000	н/д / 100%	13.53- 13.85	13.37	01.07.20 15	нет / 3.24 г
ВЭБ-Лизинг, БО-03	BB+ / - / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	13.52	01.07.20 15	да / 2.30 г
Русфинансбанк, БО-09	BB+ / Va2 / BBB-	да	4 000	н/д / 100%	12.63- 12.89	12.36	30.06.20 15	нет / 1.41 г
МРСК Юга, БО-01	NR	нет	6 000	н/д / 100%	н/д	14.20	22.06.20 15	нет / 3.71 г
Камаз, БО-05	- / Ba3 / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	13.96	19.06.20 15	1 г / 5 лет
Новикомбанк, БО-02	- / B2 / B	да	2 000	н/д / 100%	14.65- 15.19	14.76	19.06.20 15	1 г / 3 г
Новикомбанк, БО-05	- / B2 / B	да	3 000	н/д / 100%	14.65- 15.19	14.76	19.06.20 15	1 г / 5 лет
Банк Союз, БО-04	B / - / -	да	1 500	н/д / 100%	н/д	15.03	18.06.20 15	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.