

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Старт недели на мировых площадках выдался умеренно-негативным. Основная проблема для инвесторов – сырьевые рынки, которые продолжают негативно реагировать на китайскую статистику и перспективу увеличения предложения нефти со стороны Ирана /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась, оставшись благоприятной. Давление со стороны валютного рынка пока никак не сказывается на уровне краткосрочных процентных ставок, которые вчера опустились вслед за ключевой ставкой ЦБР /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на валютном рынке принес рублю новые потери по мере продолжающегося снижения нефтяных котировок. Паники на рынке не наблюдается, несмотря на значительный рост курсов, который все еще слабее негативной динамики нефтяного рынка /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды снижаются, двигаясь в общем контексте EM. Цены вдоль суверенной кривой опустились вчера на 60-80 бп, в дальнем сегменте – снижение достигало 100 бп. Рынок рублевого долга вчера вновь оказался под ударом дешевающих нефти и рубля /стр. 4/

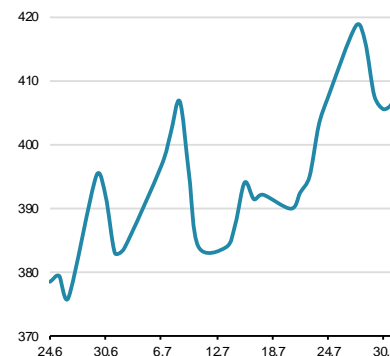
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,15	▼	-0,03	1,67 2,49
UST 10-2Y sprd	148	▼	-4	120 178
EMBI+Glob.	414	▲	7	359 455
EMBI+Rus sprd	305	▲	3	249 589
Russia'30 yield	3,62	▼	0,00	3,42 7,34
Денежный рынок				
Libor-3m	0,30	▼	0,00	0,25 0,31
Eunibor-3m	-0,02	■	0,00	-0,02 0,06
MosPrime-1m	11,76	▼	-0,25	11,76 19,53
Корсчета в ЦБ	1351,1	▲	62,5	789 1597
Депоз. в ЦБ	293,9	▼	-27,8	121 803
NDF RU 3m	65,3	▲	1,8	31 71
Валютный рынок				
USD/RUB	63,55	▲	1,845	49,10 68,32
EUR/RUB	69,591	▲	1,806	53,05 77,46
EUR/USD	1,095	▼	-0,003	1,05 1,15
Корзина ЦБ	65,674	▲	1,831	51,26 72,40
DXУ Индекс	97,494	▲	0,158	93,14 100,33
Фондовые индексы				
RTS	834,9	▼	-0,2%	737 1082
Dow Jones	17598,2	▼	-0,52%	17165 18312
DAX	11406,9	▼	-0,32%	10629 12375
Nikkei 225	20548	▼	-0,14%	17336 20868
Shanghai Comp.	3622,9	▲	3,69%	3076 5166
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	50,4	▲	0,83%	50 50
Нефть Brent	49,5	▲	0,83%	50 68
Золото	1086,8	▲	0,44%	1087 1274
CRB Index	199,3	▼	-1,61%	199 232

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

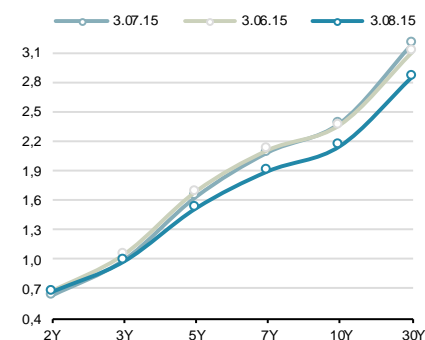
Сырьевые рынки как повод для продаж

Старт недели на мировых площадках выдался умеренно-негативным. Основная проблема для инвесторов – сырьевые рынки, которые продолжают негативно реагировать на китайскую статистику и перспективу увеличения предложения нефти со стороны Ирана.

Китайские рынки остаются в депрессивном состоянии. Переоценка средне- и долгосрочных перспектив экономики продолжается, надежд на прежние высокие темпы роста ВВП уже не осталось. Вместе с тем, июльский индекс активности в обрабатывающих отраслях промышленности демонстрирует снижение до пограничных 50 п. Это, впрочем, неудивительно на фоне происходящего на финансовых рынках страны.

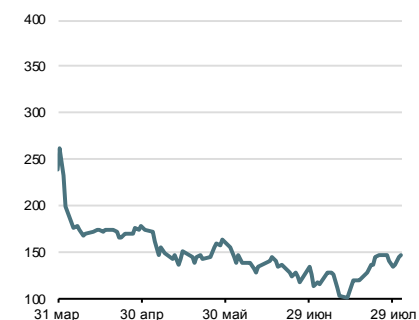
Судя по всему, мировые рынки, осознав неизбежность повышения ставки по федеральным фондам ФРС США, начали закладывать перспективу ужесточения в цены активов. Отток капитала с развивающихся рынков оказывает давление на перспективы всей мировой экономики и негативно отражается на сырьевых рынках.

Кривая US Treasures



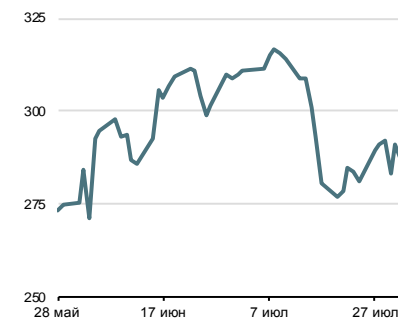
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Условия рынка комфортны, ставки МБК снизились за ключевой

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменилась, оставшись благоприятной. Давление со стороны валютного рынка пока никак не сказывается на уровне краткосрочных процентных ставок, которые вчера опустились вслед за ключевой ставкой ЦБР. Стоимость 1-дневных кредитов МБК находилась на отметке 10.80% годовых (-55 бп), при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 11.00% годовых (-55 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день под 11.05% годовых (-65 бп).

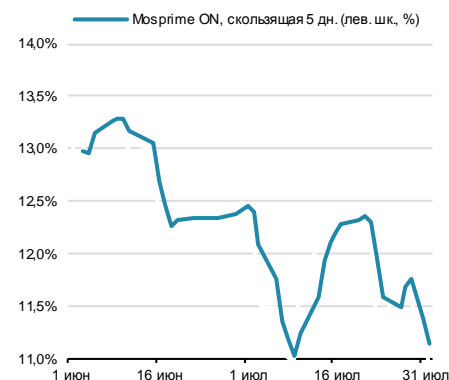
На рынке сохраняются благоприятные условия, которые поддерживаются высоким уровне ликвидности в банковской системе, а также доступностью заемных денег у ЦБ и Казначейства. А этом фоне мы не ожидаем резкого ухудшения условий рынка в ближайшие дни.

Рубль идет вслед за нефтью

Старт недели на валютном рынке принес рублю новые потери по мере продолжающегося снижения нефтяных котировок. Паники на рынке не наблюдается, несмотря на значительный рост курсов, который все еще слабее негативной динамики нефтяного рынка. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 1.75 руб. до 66.24 руб. Курс доллара прибавил 1.80 руб. до 63.52 руб., курс евро – 1.70 руб. до 69.58 руб. На международном валютном рынке основная пара продемонстрировала минимальную волатильность. В результате доллар отыграл у евро 0.3 цента, закрывшись на отметке до \$1.0950.

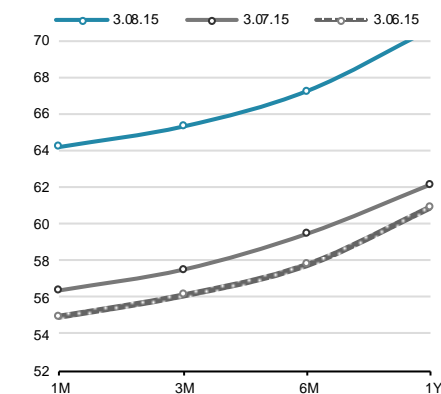
Снижение ключевой ставки Центробанком в условиях нисходящей динамики нефтяных котировок и ослабления рубля ставит инвесторов в замешательство. В то же время, реакции валютного рынка пока нельзя назвать нервными: рубль дешевеет пропорционально снижению нефтяных цен, которые вчера опустились ниже уровня в 50 долл. за барр. С учетом этого, следующий диапазон по курсу доллара составляет 63-68 руб. за очередное движение нефтяных котировок вниз на 5 долл. Однако, восстановление позиций рубля может быть быстрым, если давление на нефтяной рынок снизится или будет реализован коррекционный сценарий.

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, 1 млрд долл., от 1.8% годовых
	Возврат ПФР	15 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 150 млрд руб., от 10.6% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	130 млрд руб.
	Погашение ОФЗ	40 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	35 дней, 100 млрд руб., от 10.8% годовых
	Купоны ОФЗ	12 млрд руб.
	Возврат в бюджет	111 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

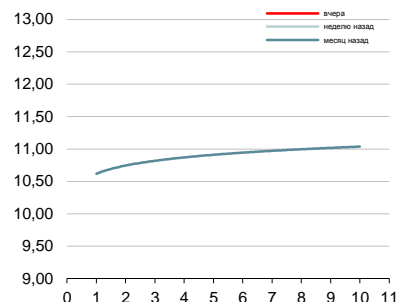
Евробонды дешевеют на фоне нефти и UST

Суверенные спреды развивающихся экономик вчера продолжили расширяться на фоне невысокого спроса на риск на мировых площадках и снижения доходностей базовых активов. Российские евробонды снижаются, двигаясь в общем контексте EM. Цены вдоль суверенной кривой опустились вчера на 60-80 бп, в дальнем сегменте – снижение достигало 100 бп. В корпоративном сегменте давление было не меньше, цены здесь снизились на 80-100 бп

Доходности ОФЗ не удержали позитив от ЦБР

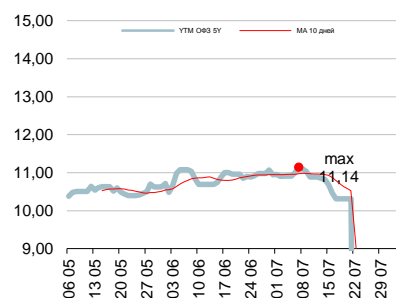
Рынок рублевого долга вчера вновь оказался под ударом дешевающих нефти и рубля. Доходности рынка ОФЗ пошли вверх в среднем на 15-25 бп, полностью нивелировав весь позитив от пятничного решения ЦБР понизить ключевую ставку. Доходности в среднесрочном сегменте остаются близкими к уровню 10.90%, дальние выпуски – у уровня 10.80%.

Кривая ОФЗ



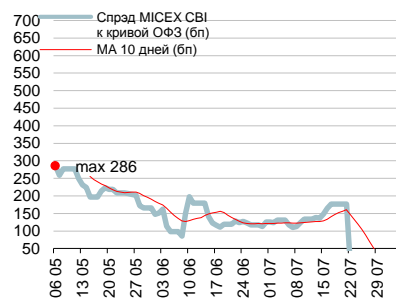
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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
ГТЛК, БО-01 (допвыпуск)	B+ / - / -	да	6 250	16.00	30.07.2015	31.07.2015	да / 1.58 г	нет / 3.2 г
Лента, БО-03	B+ / B1 / -	да	5 000	12.57-13.10	04.08.2015	06.08.2015	нет / 2.22 г	2.5 г / 10 лет
Камаз, БО-12	- / Ba3 / -	да	5 000	н/д	04.08.2015	06.08.2015	н/д	н/д / 15 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
ВЭБ-Лизинг, 001-P01	BB+ / - / BBB-	да	200 млн. USD	1.5 / 100%	5.32-5.83	5.58	30.07.2015	нет / 1.45 г
Внешпромбанк, БО-03 (допвыпуск)	B+ / B2 / -	да	1 000	100% н/д	н/д	14.45	28.07.2015	нет / 0.9 г
Регион-Инвест, БО-01	NR	нет	5 000	100%	н/д	14.22	28.07.2015	нет / 0.5 г
Банк ДельтаКредит, БО-25	- / Ba2 / BBB-	да	6 000	1.5 / 100%	12.36-12.63	12.47	28.07.2015	нет / 2.6 г
ВЭБ-Лизинг, 01 (вторичное)	BB+ / - / BBB-	да	4 670	н/д / 100%	12.72-12.88	12.81	23.07.2015	нет / 1.37 г
НДК, 01	NR	нет	1 500	100%	н/д	15.56	23.07.2015	нет / 1.39 г
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	100%	н/д	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
Полюс Золото, БО-01	BB+ / - / BBB-	да	5 000	2.0 / 100%	12.73-13.00	12.47	16.07.2015	нет / 4.42 г
Полюс Золото, БО-02	BB+ / - / BBB-	да	5 000	2.0 / 100%	12.73-13.00	12.47	16.07.2015	нет / 4.42 г
Полюс Золото, БО-03	BB+ / - / BBB-	да	5 000	2.0 / 100%	12.73-13.00	12.47	16.07.2015	нет / 4.42 г
Банк Пересвет, БО-03	B+ / - / B+ BB+ / Ba1	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	12.33	14.07.2015	нет / 1.39 г
Регион Капитал, БО-04	NR	нет	2 000	100%	14.49-15.56	15.03	14.07.2015	нет / 1.4 г
Регион Капитал, БО-05	NR	нет	2 000	100%	14.49-15.56	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+ BB / Ba2 /	да	4 000	н/д / 100%	н/д	14.20	09.07.2015	нет / 4.2 г
РусГидро, БО-П01	BB+	да	5 000	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	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

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.