

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в среду воспряли духом и продемонстрировали рост в сегменте рискованных активов. Неплохая статистика в США позволяет надеяться на хорошие данные по рынку труда, которые публикуются в пятницу /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Российский денежно-кредитный рынок вчера сохранил благоприятную конъюнктуру. Избыток рублевой ликвидности позволяет игнорировать объективные негативные факторы, а также удерживать рыночные ставки ниже уровня ключевой ставки ЦБР /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на локальном валютном рынке в среду завершились новыми потерями для рубля. Цены на нефть не смогли отреагировать ростом на статистику по снижению ее запасов в США, что, в свою очередь, оказало давление на рубль /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российский сегмент еврообондов вчера был нейтрален и продемонстрировал небольшой рост лишь в самом дальнем участке суверенной кривой. Рынок рублевого долга вчера также провел спокойный день /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	2,27	▲	0,05	1,75	2,49
UST 10-2Y sprd	154	▲	5	127	178
EMBI+Glob.	406	▼	-3	359	455
EMBI+Rus sprd	288	▼	-11	249	589
Russia'30 yield	3,62	▼	-0,01	3,42	7,08
Денежный рынок					
Libor-3m	0,31	▲	0,01	0,25	0,31
Euribor-3m	-0,02	▼	0,00	-0,02	0,06
MosPrime-1m	11,71	▼	-0,01	11,71	19,44
Корсчета в ЦБ	1003,8	▼	-344,6	789	1597
Депоз. в ЦБ	379,2	▼	-50,6	121	803
NDF RU 3m	65,4	▲	0,4	31	71
Валютный рынок					
USD/RUB	63,475	▲	0,377	49,10	67,90
EUR/RUB	69,212	▲	0,563	53,05	76,96
EUR/USD	1,091	▲	0,002	1,05	1,15
Корзина ЦБ	66,496	▲	0,544	51,26	72,01
ДXY Индекс	97,958	▲	0,027	93,14	100,33
Фондовые индексы					
RTS	843,9	▼	-1,2%	737	1082
Dow Jones	17540,5	▼	-0,06%	17165	18312
DAX	11640,3	▲	0,03%	10664	12375
Nikkei 225	20614	▲	0,24%	17336	20868
Shanghai Comp.	3694,6	▼	-0,89%	3076	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	50,1	▲	0,08%	50	50
Нефть Brent	49,6	▲	0,08%	50	68
Золото	1085,0	▲	0,03%	1085	1269
CRB Index	199,8	▼	-0,54%	199	232

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

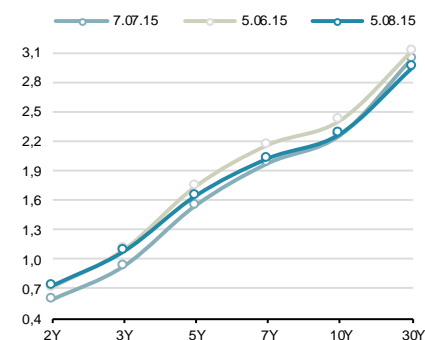
Рынки растут на корпоративных отчетах и сигналах из ФРС

Мировые рынки в среду воспряли духом и продемонстрировали рост в сегменте рискованных активов. Неплохая статистика в США позволяет надеяться на хорошие данные по рынку труда, которые публикуются в пятницу.

Среди наиболее важных событий – публикации данных в США. Отчет о занятости в июле от агентства ADP оказался слабее ожиданий и показал прирост новых рабочих мест на 185 тыс. при прогнозе в 215 тыс. Тем не менее, консенсус на официальную статистику Минтруда США остался на уровне 225 тыс. Вчера член Совета управляющих Федеререзва заявил, что пока не определен уровень поддержки или нет повышения ставки по федеральным фондам в сентябре. По мнению Джерома Пауэлла, текущий уровень безработицы не отражает реального состояния рынка труда, тогда как динамика занятости остается недостаточной.

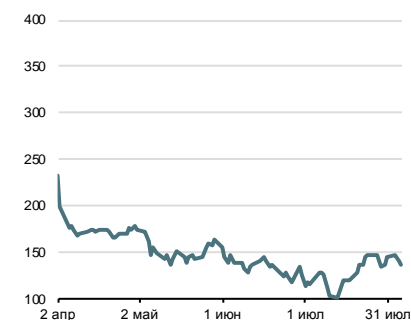
Среди прочего – данные по внешней торговле в США за июнь. Дефицит внешнеторгового баланса вырос до 3-месячного максимума на 7.1% м/м, составив 43.8 млрд долл. Это является свидетельством того, что сильный доллар по-прежнему оказывает давление на темпы экономического роста США, тогда как спрос со стороны еврозоны и азиатских стран и без того остается слабым.

Кривая US Treasures



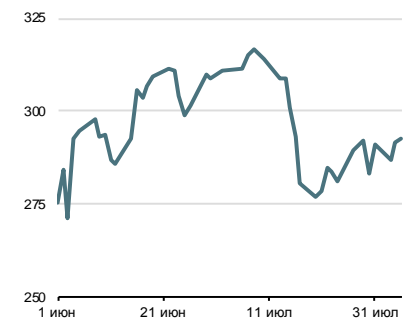
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Рынок стабилен, проблем с ликвидностью нет

Российский денежно-кредитный рынок вчера сохранил благоприятную конъюнктуру. Избыток рублевой ликвидности позволяет игнорировать объективные негативные факторы, а также удерживать рыночные ставки ниже уровня ключевой ставки ЦБР. Стоимость 1-дневных кредитов МБК находилась на отметке 10.50% годовых (-5 бп), при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 10.95% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день под 10.90% годовых (-15 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.

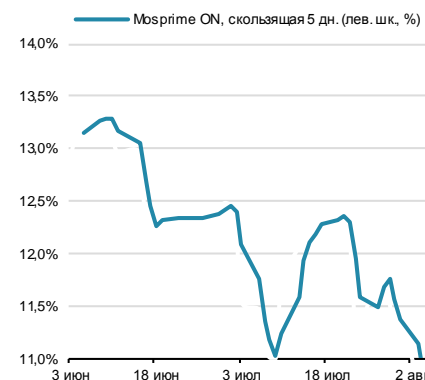
Рубль не смог сохранить преимущество

Торги на локальном валютном рынке в среду завершились новыми потерями для рубля. Цены на нефть не смогли отреагировать ростом на статистику по снижению ее запасов в США, что, в свою очередь, оказало давление на рубль. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 0.43 руб. до 66.04 руб. Курс доллара прибавил 0.39 руб. до 63.46 руб., курс евро – 0.47 руб. до 69.20 руб. На международном валютном рынке основная пара осталась практически без изменений, а колебания происходили вокруг уровня \$1.09.

Состояние нефтяных котировок продолжает делать погоду в отношении рубля и прочих сырьевых валют развивающихся экономик. Ожидаемой позитивной реакции на данные о запасах в США не произошло, несмотря на то, что их сокращение было значительно больше прогнозов (4.4 млн барр. против 1.6 млн барр.). Причина в том, что объемы добычи нефти и загруженность НПЗ в США возросла, а это может стать поводом для снижения цен в краткосрочной перспективе.

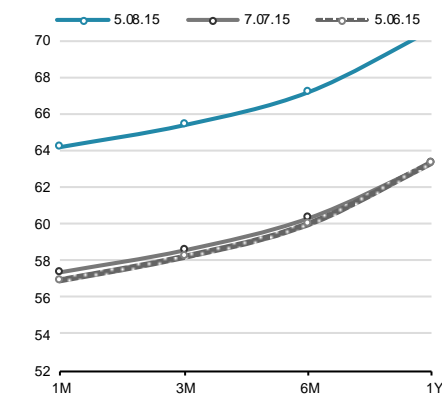
Коррекционное движение в российской валюте прервалось обновлением новых среднесрочных ценовых минимумов по нефти. Таким образом, нахождение котировок нефти Brent ниже уровня в 50 долл. за барр. продолжит ослаблять позиции национальной валюты. На наш взгляд, диапазон курс доллара к рублю при цене нефти 50-45 долл. за барр. составляет 63-68 руб. при условии, что валютный рынок останется не в состоянии паники.

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
	Аукцион ОФЗ	
Среда	Возврат в бюджет	130 млрд руб.
	Погашение ОФЗ	40 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	35 дней, 100 млрд руб., от 10.8% годовых
Четверг	Купоны ОФЗ	12 млрд руб.
	Возврат в бюджет	111 млрд руб.
Пятница		

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

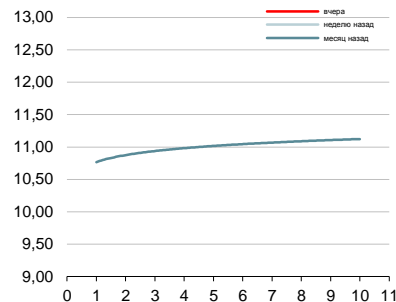
Спрэды EM изменяются за счет динамики UST

Евробонды развивающихся экономик вчера вновь не показали самостоятельных движений. Суверенные спрэды EM меняются преимущественно за счет волатильности базовых активов. Вчера доходность 10-летних казначейских обязательств США поднялась на 5 бп. до 2.27%. Российский сегмент евробондов вчера был нейтрален и продемонстрировал небольшой рост лишь в самом дальнем участке суверенной кривой.

Минфин оставляет рынок без премии

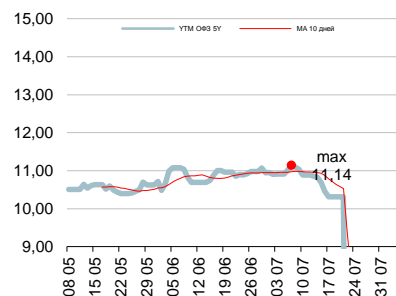
Рынок рублевого долга вчера провел нейтральный день. Аукционы Минфина вчера прошли в условиях невысокого спроса, а нежелание продавца предоставлять премию свело к минимуму объем размещения. Флоатер 29011 был размещен лишь на 2.5 млрд руб. при лимите в 10 млрд руб. и спросе 10.7 млрд руб. Выпуск ОФЗ 29006 и вовсе был размещен на 0.3 млрд руб. при спросе в 4.9 млрд руб. Таким образом, из совокупного лимита в 15 млрд руб. Минфин нашел покупателей лишь на 2.8 млрд руб. В текущих условиях, когда давление на рубль не ослабевает, спрос на рынке госдолга остается невысоким. Вчера доходности в среднем и дальнем сегменте ОФЗ подросли на 5-8 бп.

Кривая ОФЗ



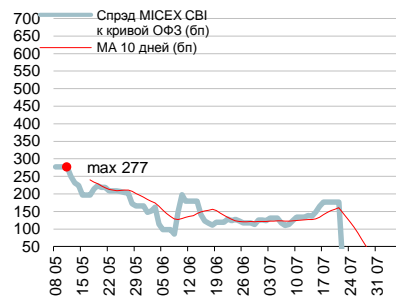
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

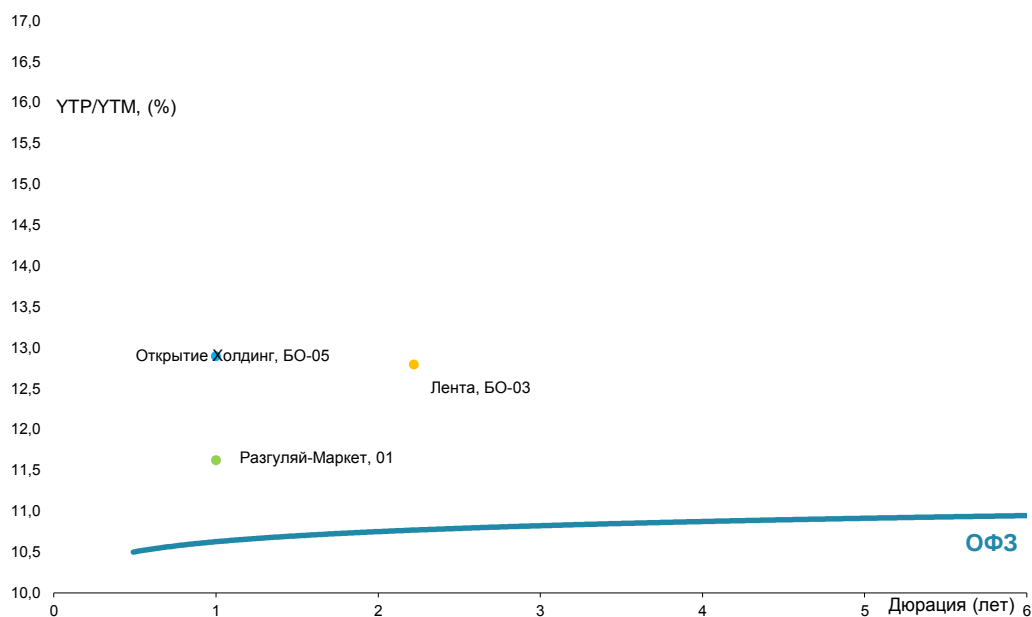
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрываемые книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Лента, БО-03	B+ / B1 / BB-	да	5 000	12.79	04.08.2015	06.08.2015	нет / 2.22 г	2.5 г / 10 лет
Открытие Холдинг, БО-05	NR	нет	3 000	12.89	04.08.2015	06.08.2015	нет / 1 г	1 г / 3 г
Разгуляй-Маркет, 01	NR	нет	4 000	11.62	04.08.2015	06.08.2015	нет / 1 г	1 г / 5 лет
Камаз, БО-12	- / Ba3 / -	да	5 000	11.56	04.08.2015	06.08.2015	нет / 7.57 г	нет / 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
ГТЛК, БО-01 (допвыпуск)	B+ / - / -	да	6 250	н/д / 100%	15.61-16.41	16.04	04.08.2015	да / 1.58 г
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	н/д / 100%	н/д	14.45	28.07.2015	нет / 0.9 г
Регион-Инвест, БО-01	NR	нет	5 000	н/д / 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	н/д / 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	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%	не 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+	да	2 000	н/д / 100%	н/д	14.75	16.07.2015	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.