

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в четверг были преимущественно негативными. Инвесторы продолжают избегать серьезных движений и постоянно чередуют дни покупки и продажи рискованных активов без существенных на то причин /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера сохранил благоприятную конъюнктуру, при этом уровень краткосрочных процентных ставок остался на минимальных значениях /стр. 3/

Валютный рынок

Четверг на внутреннем валютном рынке принес рублю новые потери. Цены на нефть кратковременно опускались ниже отметки в 49 долл., однако завершили день на уровне закрытия среды. Тем не менее, российская валюта за день подешевела еще на 1% /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российский сегмент евробондов также аморфно ловит волны настроений на мировых площадках, предпочитая консолидироваться на сложившихся уровнях.

Рынок гособлигаций в четверг оставался под давлением дешевого рубля /стр. 4/

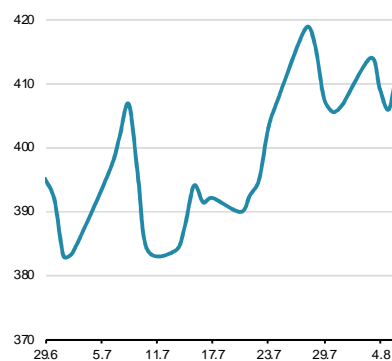
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,27	▲	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
DXU 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

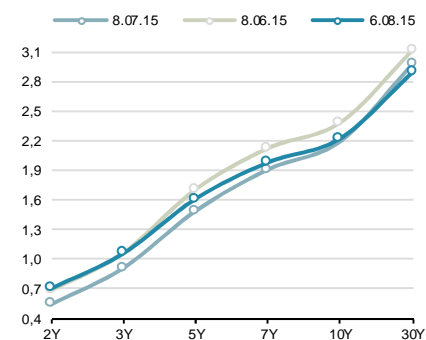
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки снижаются перед важной статистикой из США

Настроения на мировых площадках в четверг были преимущественно негативными. Инвесторы продолжают избегать серьезных движений и постоянно чередуют дни покупки и продажи рискованных активов без существенных на то причин.

Все внимание сейчас направлено на США, где от публикации сегодняшних данных по занятости будет зависеть состояние большинства рынков. Прогноз по приросту числа новых рабочих мест в июле составляет 225 тыс. По нашим оценкам, для устойчивого роста экономики США темпами на уровне 3% г/г требуется, чтобы среднегодовые темпы занятости были на уровне 280 тыс. Кроме того, это не учитывает дополнительного давления на прирост ВВП со стороны сильного доллара и расширения дефицита внешней торговли. Тем не менее, Федрезерв, по всей видимости, настроен решительно для повышения ставки fed fund в сентябре. Поэтому если данные по занятости окажутся наравне или выше прогнозов, для фондовых рынков это может стать разочарованием, которое также повлечет за собой укрепление доллара и давление на сырьевые рынки.

Кривая US Treasures



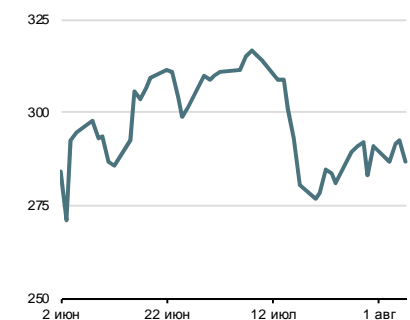
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Ставки МБК достигли минимумов

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера сохранил благоприятную конъюнктуру, при этом уровень краткосрочных процентных ставок остался на минимальных значениях. Стоимость 1-дневных кредитов МБК находилась на отметке 10.50% годовых, при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 10.95% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день под 10.90% годовых.

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.

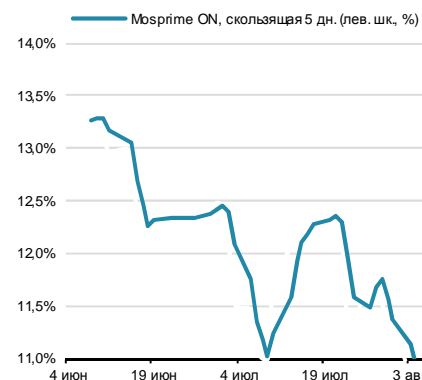
Нефть не растет, рубль дешевеет

Четверг на внутреннем валютном рынке принес рублю новые потери. Цены на нефть кратковременно опускались ниже отметки в 49 долл., однако завершили день на уровне закрытия среды. Тем не менее, российская валюта за день подешевела еще на 1%. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 0.63 руб. до 66.67 руб. Курс доллара прибавил 0.56 руб. до 64.02 руб., курс евро – 0.71 руб. до 69.91 руб. На международном валютном рынке основная пара перестала показывать заметные изменения, консолидируясь вокруг уровня \$1.09.

Рубль в среднесрочном разрезе выглядит не сильно хуже своих аналогов. Практически с начала года он стремительно рос, а сейчас корректируется, испытывая давление от нефтяных цен. Не стоит забывать и об украинском факторе, который специфичен только для России. А вот слабость экономики – это общая черта большинства EM, которые сталкиваются с массовым исходом иностранного капитала и дешевающим сырьем. С точки зрения глобальных инвесторов развивающиеся экономики сейчас не выглядят привлекательно, поскольку и отток капитала, и падение внешнего спроса, и низкие цены на добываемые ими энергоносители не позволяют надеяться на существенный рост ВВП, как это было раньше. Мы наблюдаем процесс перераспределения глобального капитала от развивающихся экономик обратно в развитые страны, поскольку последние имеют больше перспектив принести доход при несопоставимо более низком уровне риска.

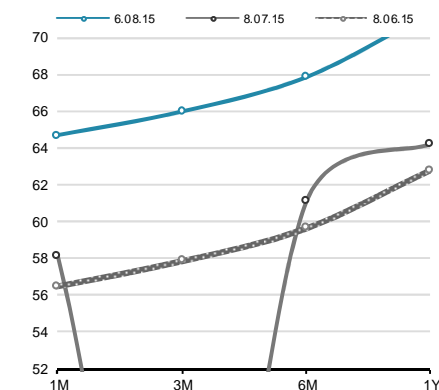
Внутренние драйверы при цене нефти ниже уровня 50 долл. за барр. отсутствуют как таковые. В текущей ситуации рубль особенно прикован к поведению нефтяных котировок и другими факторами его динамику не отвлечь. Позитивным моментом является то, что на локальном валютном рынке отсутствует паника, участники рынка хладнокровно корректируют стоимость рубля вслед за нефтью. Таким образом, диапазон цены барреля в 50-45 долл. соответствует курсу доллара 63-68 руб., 55-50 долл. – 58-63 руб. Если цена барреля нефти вернется в более комфортный для российского бюджета диапазон 50-60 долл., то поддержкой могут выступить и внутренние факторы: профицит счета текущих операций, высокая ставка по активам, номинированным в рубле, все еще относительно высокий уровень золотовалютных резервов.

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.
Пятница	Возврат в бюджет	111 млрд руб.

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

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

Евробонды без существенных изменений

Рынок евробондов развивающихся экономик демонстрирует стабильность на текущей неделе. Минимум самостоятельных движений, тогда как к расширению суверенных спрэдов приводит рост доходностей базовых активов. Российский сегмент евробондов также аморфно ловит волны настроений на мировых площадках, предпочитая консолидироваться на сложившихся уровнях. В то же время, публикация статистики в США сегодня ослабит или увеличит вероятность ужесточения монетарной политики Федрезерва, а значит, заставит евробонды отреагировать на это событие

ОФЗ дешевет в след за рублем

Рынок гособлигаций в четверг оставался под давлением дешевого рубля. Доходности на среднем участке кривой выросли в среднем на 10 бп и на 15 бп – в дальнем. Очевидно, что текущей целью для участников рынка является уровень 11.0%, который может быть достигнут уже в ближайшее время.

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.