

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в среду были негативными на фоне сообщений об ослаблении юаня, предпринятым НБ Китая. Эта новость была воспринята инвесторами как однозначный негатив и вызвала полноценную волну отказа от риска /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера оставалась благоприятной, однако краткосрочные рублевые ставки продолжили немного подрастать /стр. 3/

Валютный рынок

Среда на локальном валютном рынке прошла достаточно нервно. Потери рубля в утренние часы были компенсированы восстановлением к концу дня. Ситуация вокруг юаня и резкое укрепление евро к доллару стали основными идеями для торгов/стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера практически не изменились в доходностях. Торговая активность остается минимальной. Доходности рынка ОФЗ в средне- и долгосрочном сегменте вчера превысили планку в 11.0% /стр. 4/

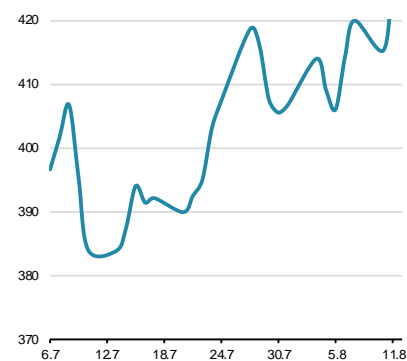
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,15	▲	0,01	1,84	2,49
UST 10-2Y sprd	148	▲	2	132	178
EMBI+Glob.	425	▼	0	359	442
EMBI+Rus sprd	307	▲	14	249	541
Russia'30 yield	3,60	▼	-0,01	3,42	6,65
Денежный рынок					
Libor-3m	0,31	▼	-0,01	0,26	0,31
Euribor-3m	-0,02	■	0,00	-0,02	0,05
MosPrime-1m	11,68	▼	-0,02	11,68	17,44
Корсчета в ЦБ	1171,4	▼	-167,0	789	1597
Депоз. в ЦБ	253,0	▲	17,6	121	803
NDF RU 3m	66,2	▼	0,0	31	68
Валютный рынок					
USD/RUB	64,238	▼	-0,035	49,10	65,39
EUR/RUB	71,688	▲	0,731	53,05	74,56
EUR/USD	1,116	▲	0,012	1,05	1,15
Корзина ЦБ	67,237	▲	0,349	51,26	69,45
DXY Индекс	96,262	▼	-1,028	93,14	100,33
Фондовые индексы					
RTS	831,6	▲	0,9%	771	1082
Dow Jones	17402,5	▼	0,00%	17373	18312
DAX	11078,0	▲	1,40%	10664	12375
Nikkei 225	20393	▲	0,99%	17336	20868
Shanghai Comp.	3886,3	▲	1,76%	3076	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	50,8	▲	1,29%	51	51
Нефть Brent	49,7	▲	1,29%	49	68
Золото	1124,5	▼	-0,49%	1085	1232
CRB Index	198,9	▼	-0,21%	198	232

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

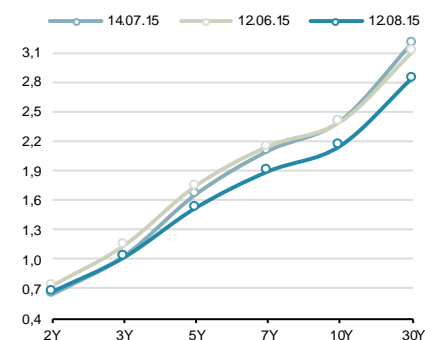
Ослабление юаня привело к продажам рискованных активов

Настроения на мировых площадках в среду были негативными на фоне сообщений об ослаблении юаня, предпринятым НБ Китая. Эта новость была воспринята инвесторами как однозначный негатив и вызвала полноценную волну отказа от риска.

НБ Китая немного девальвировал юань, однако комментарии от регулятора указывают на отсутствие намерений дальнейшего ослабления нацвалюты. Кроме того, регулятор сделал шаг в сторону либерализации валютного рынка и теперь планирует устанавливать официальный курс исходя из рыночных котировок юаня. С учетом того, что темпы роста китайского ВВП замедляются, ослабление национальной валюты может немного взбодрить экономику. Кроме того, в среду НБК проводил интервенции в поддержку юаня, что лишило валютный рынок панических настроений. Реакция на ослабление юаня проецировалась и на возможный отказ Федрезерва от повышения базовой процентной ставки в сентябре. Однако позже глава ФРБ Нью-Йорка заявил, что поддерживает скорое начало цикла нормализации денежно-кредитной политики, несмотря на все еще низкую инфляцию (0.3% против таргетируемых 2.0%).

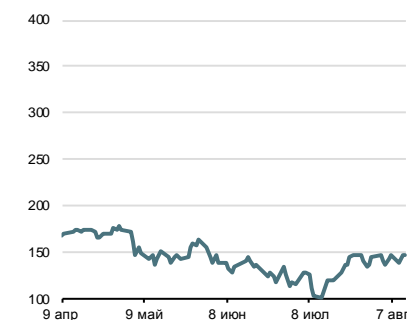
Сегодня инвесторы в очередной раз могут уточнить прогнозы по возможным действиям ФРС. Будут опубликованы данные по розничным продажам за июль. Если данные окажутся лучше ожиданий, то шансы на сентябрьское действие значительно возрастут.

Кривая US Treasures



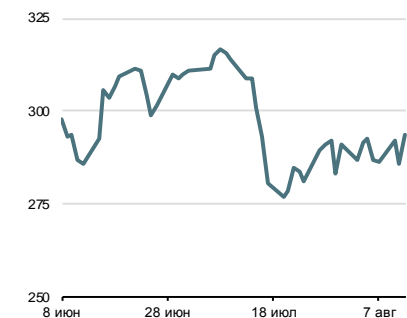
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка остаются комфортными

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера оставалась благоприятной, однако краткосрочные рублевые ставки продолжили немного подрастать. Стоимость 1-дневных кредитов МБК находилась на отметке 10.85% годовых (+10 бп), при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 11.15% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день под 11.25% годовых (+20 бп).

Давление на условия денежного рынка со стороны слабеющего рубля сейчас минимально, нехватки ликвидности на рынке не прослеживается. Налоговый период начнется лишь на следующей неделе, поэтому в ближайшие дни комфортные условия рынка должны сохраниться.

Рубль отыгрывает укрепление евро

Среда на локальном валютном рынке прошла достаточно нервно. Потери рубля в утренние часы были компенсированы восстановлением к концу дня. Ситуация вокруг юаня и резкое укрепление евро к доллару стали основными идеями для торгов. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 0.28 руб. до 67.61 руб. Курс доллара снизился на 7 коп. до 64.21 руб., курс евро поднялся на 0.71 руб. до 71.76 руб. На международном валютном рынке евро резко вырос к доллару на новостях по юаню, поскольку ослабление китайской валюты может вынудить Фединтервенцию с повышением базовой ставки. В результате основная пара завершила день ростом на 1.2 цента до отметки \$1.1160.

Состояние китайской экономики является ключевым ступором для сырьевых рынков. В условиях, когда Фединтервенция готовится к ужесточению денежно-кредитной политики, проблемы для развивающихся рынков растут и обостряются. В то же время, мировая экономика продолжает расти, поэтому лишь из-за ожидаемого замедления темпов роста ВВП развивающихся экономик продавать сырье до стрессовых уровней выглядит нелогичным.

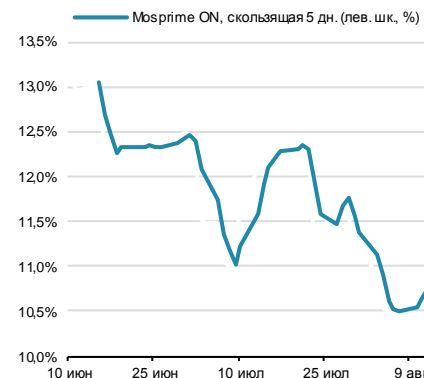
Сегодня на валютном рынке может наметиться передышка. Заметные движения на рынке способна спровоцировать американская статистика по динамике розничных продаж в июле. Если данные будут сильными, это окажет давление на рискованные активы и валюты.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник	Аукцион ЦБ	312-П, 3 месяца, 800 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 150 млрд руб., от 10.6% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	21 млрд руб.
Четверг	Возврат в бюджет	100 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	35 дней, 50 млрд руб., от 10.9% годовых
Пятница	Возврат в бюджет	8 млрд руб.

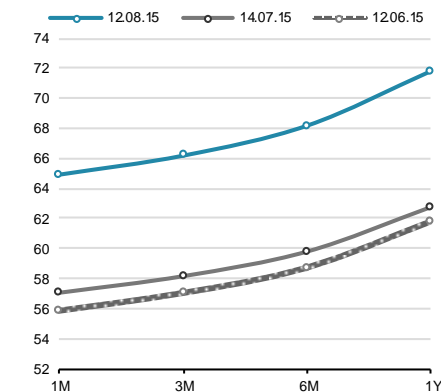
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

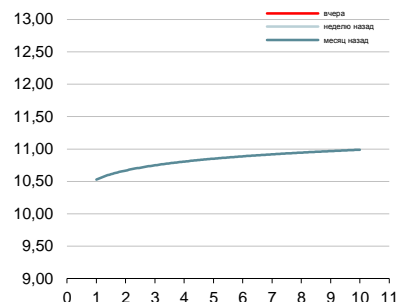
Спрэды без существенных изменений

Евробонды EM в среду консолидировались, несмотря на общие негативные настроения. Суверенные спрэды немного сузились, несмотря на стабильность в доходностях базовых активов. Российские евробонды вчера практически не изменились в доходностях. Торговая активность остается минимальной: низкие цены на нефть не добавляют привлекательности российским бумагам, тогда как поводов для паники также нет.

Щедрый аукцион Минфина не набрал спроса

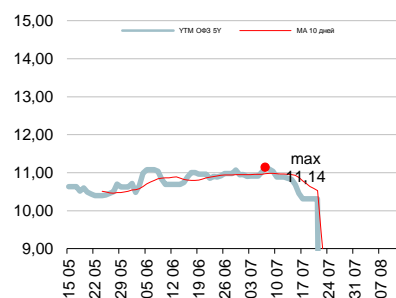
Доходности рынка ОФЗ в средне- и долгосрочном сегменте вчера превысили планку в 11.0%. Прошедший аукцион Минфина по выпуску ОФЗ 24018 был размещен на 6.2 млрд руб. из предложенных 10.0 млрд руб. при спросе в 12.4 млрд руб. Несмотря на небольшой дисконт по флоатеру (в пределах 20 бп), слабеющий рубль и общий негатив на рынках не позволили Минфину набрать весь необходимый объем.

Кривая ОФЗ



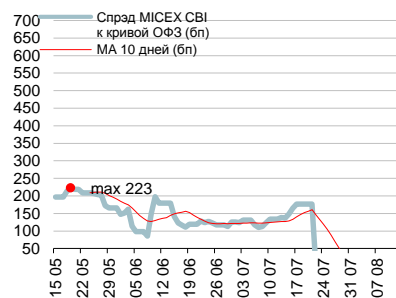
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Доходности кривой ОФЗ в точке 5 лет



Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

Спрэд индекса корп. облигаций ММВБ к кривой ОФЗ



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

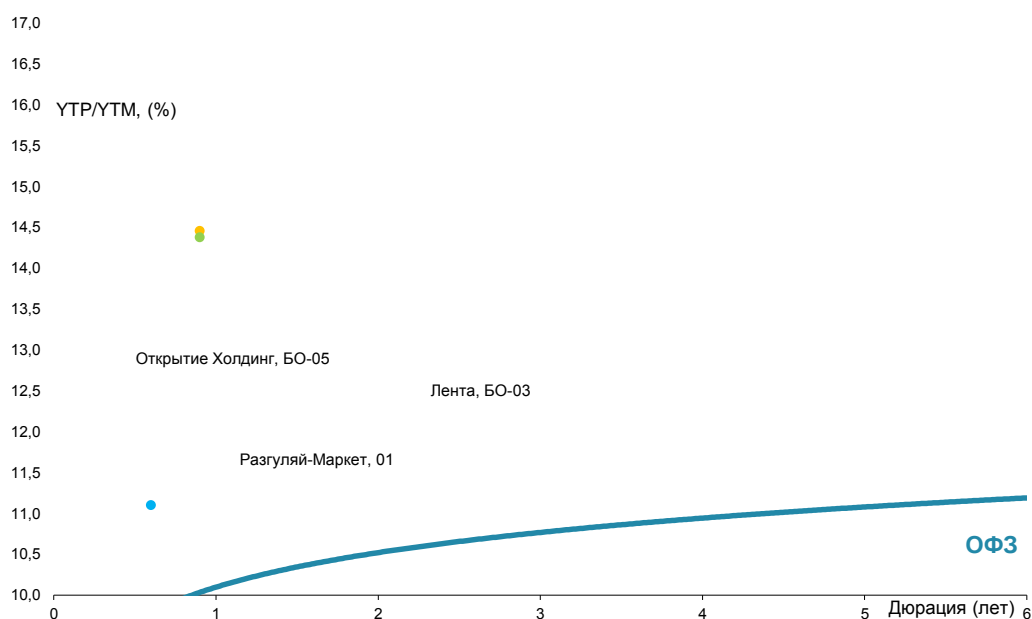
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрывает книгу	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Локо-Банк, БО-05 (допвыпуск)	- / B2 / B+	да	1 000	14.38-14.46	13.08.2015	14.08.2015	нет / 0.9 г	0.95 г / 2.95 г
Внешпромбанк, БО-06 N2 (допвыпуск)	B+ / B2 / -	да	2 000	11.10	н/д	14.08.2015	нет / 0.6 г	0.6 г / 4.6 г

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
Лента, БО-03	B+ / B1 / BB-	да	5 000	н/д / 100%	12.57-13.10	12.79	06.08.2015	нет / 2.22 г
Открытие Холдинг, БО-05	NR	нет	3 000	н/д / 100%	н/д	12.89	06.08.2015	нет / 1 г
Разгуляй-Маркет, 01	NR	нет	4 000	н/д / 100%	н/д	11.62	06.08.2015	нет / 1 г
Камаз, БО-12	- / Va3 / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.56	06.08.2015	нет / 7.57 г
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	- / Va2 / 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	- / Va2 / -	да	4 000	н/д / 100%	13.42	13.42	22.07.2015	нет / 1.41 г
Внешэкономбанк, БО-01 (вторичное)	BB+ / Va1 / 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



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.