

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Рынки в режиме смешанной динамики
/стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Ставки МБК отступили
/стр. 3/

Валютный рынок

Рубль волатилен, но тренд на снижение в силе
/стр. 3/

Российский долговой рынок

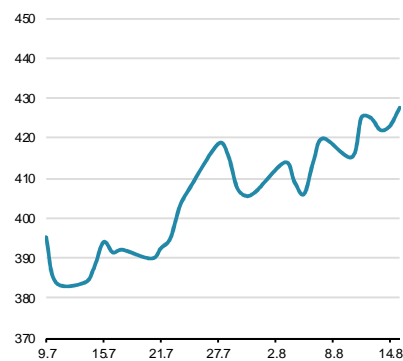
Российские облигации дешевеют на фоне слабого спроса на активы EM /стр. 3/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,17	▼	-0,03	1,84	2,49
UST 10-2Y sprd	146	▼	-1	132	178
EMBI+Glob.	428	▲	4	359	442
EMBI+Rus sprd	312	▲	4	249	509
Russia'30 yield	3,61	▲	0,00	3,42	5,96
Денежный рынок					
Libor-3m	0,33	▲	0,01	0,26	0,33
Euribor-3m	-0,03	▼	0,00	-0,03	0,05
MosPrime-1m	11,76	▼	-0,03	11,68	16,72
Корсчета в ЦБ	1255,1	▲	83,3	789	1597
Депоз. в ЦБ	200,2	▼	-6,3	121	681
NDF RU 3m	67,5	▲	0,7	31	68
Валютный рынок					
USD/RUB	65,494	▲	0,548	49,10	65,49
EUR/RUB	72,545	▲	0,348	53,05	72,54
EUR/USD	1,108	▼	-0,003	1,05	1,15
Корзина ЦБ	69,036	▲	0,373	51,26	68,57
DXY Индекс	96,806	▲	0,286	93,14	100,33
Фондовые индексы					
RTS	825,1	▼	-1,3%	813	1082
Dow Jones	17545,2	▲	0,39%	17373	18312
DAX	10952,4	▲	0,11%	10677	12375
Nikkei 225	20620	▼	-0,32%	17649	20868
Shanghai Comp.	3993,7	▼	-6,15%	3076	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	48,8	▼	-0,76%	49	49
Нефть Brent	48,7	▼	-0,76%	49	68
Золото	1117,7	▲	0,17%	1085	1232
CRB Index	196,5	▼	-0,73%	197	232

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

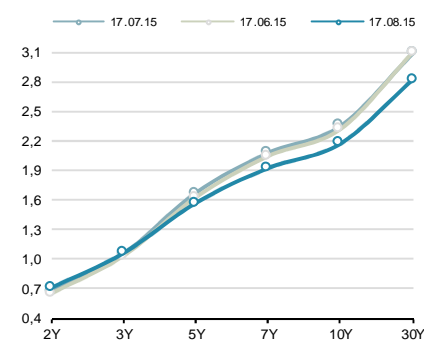
Рынки в режиме смешанной динамики

Мировые рынки во вторник демонстрировали смешанную динамику. Снижение понижательного давления со стороны сырьевых рынков и высокая уверенность в повышении базовой ставки ФРС в сентябре заставляет рынки переключиться на другие факторы.

Вчера были опубликованы итоги опроса Bloomberg по поводу достаточности предпринятых мер европейским Центробанком для стимулирования экономики еврозоны. Большинство опрошенных экспертов считает объем мер количественного смягчения ЕЦБ недостаточным, поэтому они не ожидают улучшения ситуации в экономике в ближайшее время. Внешнее давление на экономику еврозоны усиливается после ухудшения ситуации в Китае и ослабления юаня, поэтому не исключено, что ЕЦБ может задуматься о расширении мер количественной поддержки.

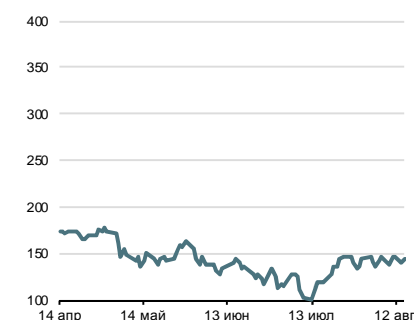
Между тем, из США продолжает поступать хорошая экономическая статистика, которая укрепляет вероятность повышения ставки ФРС в сентябре. Число строительства новых домов в июле выросло 0.2% и достигло 1.206 млн домов в годовом выражении, что является максимумом за последние 8 лет. Сегодня будут опубликованы протоколы с заседания ФРС, а также данные по динамике потребительских цен.

Кривая US Treasures



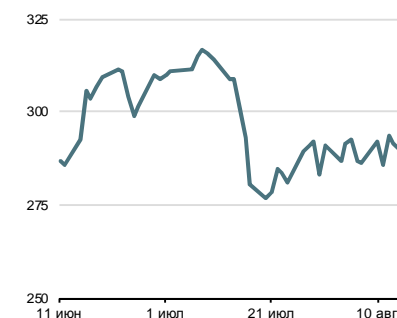
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

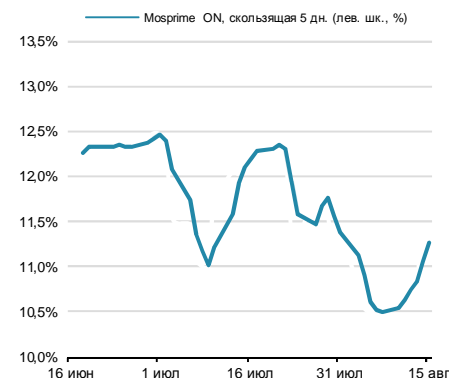
Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК отступили

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка во вторник немного улучшилась. Уровень краткосрочных процентных ставок частично восстановился после уплаты в понедельник страховых взносов в фонды. На рынке МБК кредиты овернайт обходились в среднем под 11.40% годовых (-5 бп), 1-недельные – также под 11.45% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.50% годовых (-15 бп). На аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь 1.08 трлн руб. (спрос – 1.34 трлн) против 0.90 трлн руб. на прошлой неделе.

Пик налоговых платежей придется на середину следующей недели. Оставшийся объем перечислений в бюджет составляет около 750 млрд руб. Таким образом, грядущие оттоки способны удерживать уровень рублевых ставок на повышенных значениях.

Ставки МБК



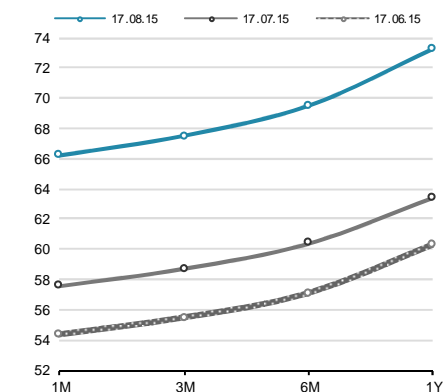
Источник: Reuters, ЦБ

Рубль волатилен, но тренд на снижение в силе

Торги на внутреннем валютном рынке во вторник немного сбавили давление на рубль, однако были волатильными. Цены на нефть пока не готовы ни к росту, ни к дальнейшему обновлению среднесрочных минимумов, что приводит к инерционному росту курсов доллара и евро. По итогам дня курс бивалютной корзины вырос на 21 коп. до отметки 68.91 руб. Курс доллара прибавил 37 коп. до 65.88 руб., курс евро – 2 коп. до 72.60 руб. На международном валютном рынке пара евро/доллар была под давлением хорошей статистики из США, что позволило доллару отыграть часть потерь и укрепиться на полфигуры к евро до отметки \$1.1030.

Цены на нефть не могут найти дальнейших идей для динамики, предпочитая консолидироваться чуть ниже уровня 50 долл. за барр. Снижение к минимумам года может активизировать защитную риторику ОПЕК, тогда как факторов ценового роста также нет. Таким образом, валюты развивающихся экономик отражают риски продолжения распродажи на сырьевых рынках, поэтому снижаются по инерции, даже если цены на нефть не падают. Рубль выглядит несколько хуже своих аналогов из EM. Это происходит как из-за заметного роста в первом полугодии, так и на фоне очередной волны нагнетания геополитического фактора.

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

Кирилл Сычев
k.sychev@zenit.ru

Российские облигации дешевеют на фоне слабого спроса на активы ЕМ

Котировки российских облигаций во вторник преимущественно продолжили снижения в контексте по-прежнему слабого спроса на активы ЕМ. Относительная стабилизация нефтяных цен не стала значимым аргументом для инвесторов на рынках валют и облигаций ЕМ.

Российские еврооблигации завершили день ростом доходностей, о в основном со стороны корпоративных бумаг. В рамках суверенного сегмента ставки подросли на 5-7 бп, хуже средней динамики выглядел выпуск RUSSIA-20, ставки которого прибавили 10 бп. В корпоративном сегменте рост доходностей за день в среднем превысил 10 бп и значительно превзошел средние показатели ЕМ. В числе аутсайдеров дня находились выпуски Вымпелкома, где рост ставок вдоль кривой превысил 20 бп, а также выпуски ВЭБа, расположенные в пределах 3-летнего отрезка кривой, доходности которых прибавили 20-40 бп.

ОФЗ провели день с минимальными изменениями. Доходности в пределах годового отрезка кривой продолжили колебания в диапазоне 10-10.2%, ставки на дальнем участке кривой прибавили 10 бп и завершили день на уровне 11.1%.

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.