

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки быстро оправились от «черного понедельника» и перешли вчера к покупкам. Поводом для этого послужило решение НБ Китая смягчить денежно-кредитную политику и тем самым поддержать свой финансовый рынок /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились. Влияние оттока в 570 млрд руб. на уплату налогов не смогло спровоцировать заметное изменение уровня краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Вторник на локальном валютном рынке позволили рублю отыграть практически все потери начала недели. Внешние рынки перешли в режим повышательной коррекции после смягчения денежно-кредитной политики НБ Китая и попытки восстановления на сырьевых площадках /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские суверенные евробонды вчера полностью отыграли снижение. Цены вдоль суверенной кривой выросли на 1 пп, а в дальнем сегменте рост достигал 1.5 пп. На рынке рублевого долга обстановка была благоприятной /стр. 4/

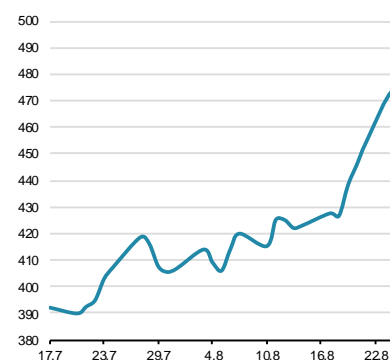
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	2,07 ▲	0,07	1,84	2,49
UST 10-2Y sprd	147 ▲	4	132	178
EMBI+Glob.	458 ▼	-16	359	474
EMBI+Rus sprd	337 ▲	15	249	472
Russia'30 yield	3,60 ▼	0,00	3,42	5,96
Денежный рынок				
Libor-3m	0,33 ▼	0,00	0,26	0,33
Euribor-3m	-0,03 ▼	0,00	-0,03	0,05
MosPrime-1m	11,85 ▲	0,06	11,68	16,72
Корсчета в ЦБ	984,9 ▼	-353,3	834	1597
Депоз. в ЦБ	216,8 ▼	-11,1	121	530
NDF RU 3m	71,3 ▼	-1,7	31	73
Валютный рынок				
USD/RUB	69,023 ▼	-1,864	49,10	70,89
EUR/RUB	79,524 ▼	-2,849	53,05	82,37
EUR/USD	1,152 ▼	-0,010	1,05	1,16
Корзина ЦБ	73,45 ▼	-2,289	51,26	76,05
DXY Индекс	94,53 ▲	1,198	93,14	100,33
Фондовые индексы				
RTS	758,5 ▼	-0,6%	725	1082
Dow Jones	15666,4 ▼	-1,29%	15666	18312
DAX	10128,1 ▲	4,97%	9648	12375
Nikkei 225	17807 ▲	3,20%	17807	20868
Shanghai Comp.	2965,0 ▼	-1,60%	2965	5166
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	44,0 ▲	0,83%	44	44
Нефть Brent	43,2 ▲	0,83%	43	68
Золото	1140,4 ▼	-0,26%	1085	1226
CRB Index	187,7 ▲	0,77%	186	232

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

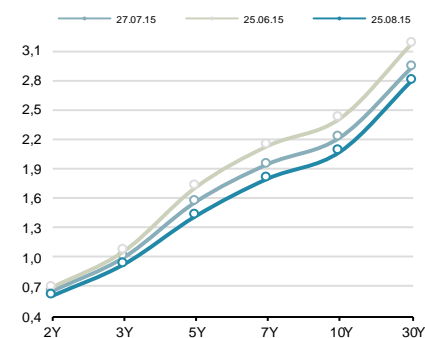
НБ Китая сбил панику с рынков

Мировые рынки быстро оправались от «черного понедельника» и перешли вчера к покупкам. Поводом для этого послужило решение НБ Китая смягчить денежно-кредитную политику и тем самым поддержать свой финансовый рынок.

Китайский регулятор понизил базовую процентную ставку в пятый раз в текущем цикле смягчения денежно-кредитной политики, а также снизил норму резервирования для банков. Вместе с тем, китайские власти больше не намерены на текущей неделе вмешиваться в поведение фондового рынка, считая, что негативный эффект от его снижения не будет губительным с точки зрения экономики в целом, а проведение интервенций является слишком дорогостоящей мерой. Решения НБ Китая оказалось достаточным, чтобы фондовые рынки отыграли значительную часть потерь начала недели, а сырьевые площадки остановили снижение цен.

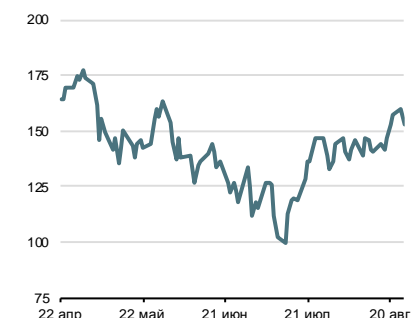
Стабилизация обстановки в Китае может привести к резкому росту рынков. За последние несколько недель цены на большинство фондовых и сырьевых активов упали, сделав их привлекательными к покупке. Более того, перспектива ужесточения денежно-кредитной политик ФРС переносится с сентября на конец текущего года, что должно сохранить благоприятную конъюнктуру на мировых площадках.

Кривая US Treasures



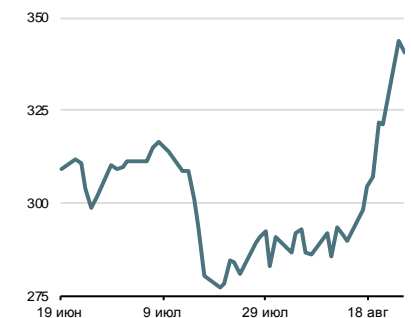
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Налоговые платежи не вызывали проблем

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера практически не изменились. Влияние оттока в 570 млрд руб. на уплату налогов не смогло спровоцировать заметное изменение уровня краткосрочных процентных ставок. Стоимость 1-дневных кредитов МБК находилась на отметке 11.40% годовых (-5 бп), при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 11.55% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день под 11.45% годовых (+5 бп).

Налоговый период будет завершен в пятницу, платежи по налогу на прибыль отвлекут из банковской системы около 200 млрд руб. Главными рисками для денежного рынка остаются ослабление рубля и реакция ЦБР на это движение национальной валюты.

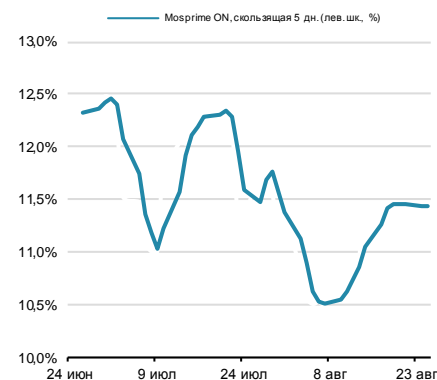
Рубль отыграл падение понедельника

Вторник на локальном валютном рынке позволили рублю отыграть практически все потери начала недели. Внешние рынки перешли в режим повышательной коррекции после смягчения денежно-кредитной политики НБ Китая и попытки восстановления на сырьевых площадках. По итогам дня курс бивалютной корзины снизился на 2.37 руб. до 73.64 руб. Курс доллара потерял 2.05 руб. до 68.85 руб., курс евро – 2.76 руб. до 79.50 руб. На международном валютном рынке евро прервал свое восхождение к доллару и потерял около 1 фигуры до отметки \$1.1510

НБ Китая объявил об очередном снижении базовой процентной ставки и нормы резервирования для банков, чем смог улучшить настроения на внешних рынках и остановить снижение цен на сырьевых площадках. В то же время, отношение инвесторов к развивающимся экономикам остается негативным, и, несмотря на высокие процентные ставки, даже самые рискованные инвесторы не готовы к возвращению.

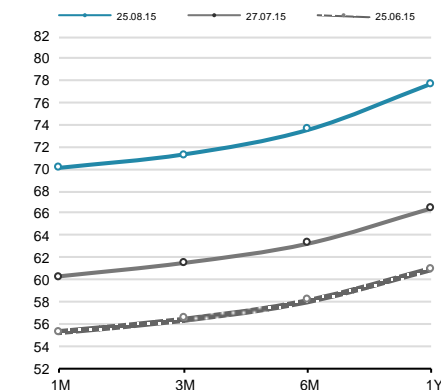
Рубль выглядит слабым, с учетом текущего уровня нефтяных цен и рисков их снижения в ближайшем будущем. Налоговый период никак не отразился на поведении рубля, его динамика вчера не выглядела отличной от большинства аналогичных валют ЕМ. Сегодня рубль, вероятно, начнет торги с консолидации на текущих уровнях, однако давление на него к вечеру может возобновиться.

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	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~410 млрд руб.)
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 150 млрд руб., от 10.6% годовых
	Уплата налогов	НДС, НДСПИ, акцизы (~210/270/85 млрд руб.)
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	10.5 млрд руб.
	Возврат в бюджет	150 млрд руб.
Четверг	Возврат Фонду ЖКХ	3 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	35 дней, 50 млрд руб., от 10.8% годовых
	Возврат в бюджет СПб	3 млрд руб.
Пятница	Уплата налогов	Налог на прибыль (~190 млрд руб.)

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

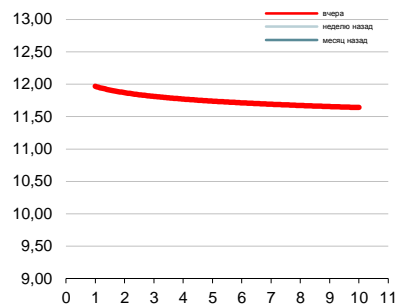
Российский долговой рынок

Долговые рынки восстановились вслед за акциями и валютой

Долговые рынки вчера также отыгрывали потери, которые они понесли в понедельник. На рынке евробондов развивающихся экономик спрэды вернулись на уровни конца прошлой недели, что было вызвано как позитивной ценовой динамикой, так и ростом доходностей базовых активов. Российские суверенные евробонды вчера полностью отыграли снижение. Цены вдоль суверенной кривой выросли на 1 пп, а в дальнейшем рост достигал 1.5 пп. В корпоративных выпусках рост также был заметным и составлял 1-2 пп.

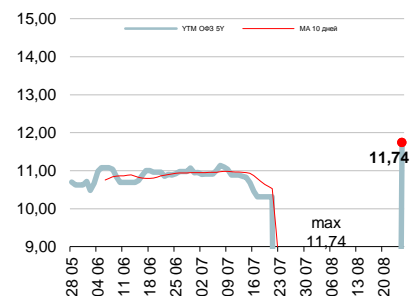
На рынке рублевого долга обстановка была благоприятной, что позволило реализовать сценарий восстановительной коррекции. В сегменте ОФЗ доходности вернулись на пятничные уровни, опустившись ниже уровня в 12%. В дальнейших выпусках доходности опустились в среднем на 30 бп.

Кривая ОФЗ



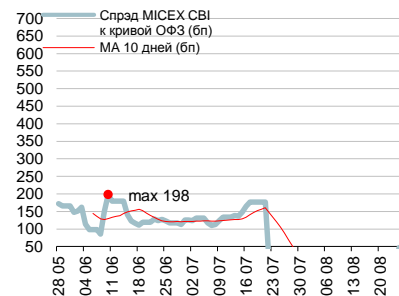
Источник: Reuters, расчеты Банка ЗЕНИТ

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

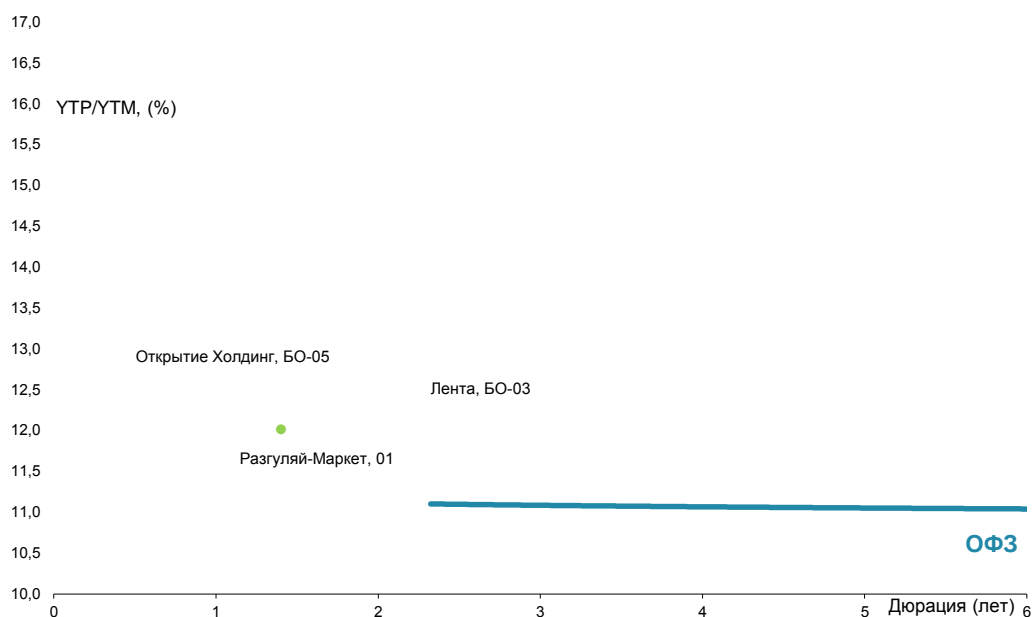
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрывает книгу	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Внешэкономбанк, БО-05	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	12.01	25.08.2015	27.08.2015	нет / 1.40 г	1.5 г. / 5 лет

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.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
ГК ПИК, БО-04	B / - / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	14.76	21.08.2015	нет / 2.54 г
ГК ПИК, БО-05	B / - / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	14.76	21.08.2015	нет / 2.54 г
ГК ПИК, БО-06	B / - / -	да	5 000	н/д / 100%	н/д	14.76	21.08.2015	нет / 2.54 г
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	- / Ba3 / -	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	- / 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



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
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	n.tolstosheina@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	Фарида Ахметова	f.akhmetova@zenit.ru
	Марина Никишова	m.nikishova@zenit.ru
	Алексей Басов	a.basov@zenit.ru
	Екатерина Гашигуллина	e.gashigullina@zenit.ru
Департамент доверительного управления активами		
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru
	Иван Рыжиков	i.ryzhikov@zenit.ru
Доверительное управление активами	Яков Петров	y.petrov@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.