

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки провели растущую неделю. Стабилизация остановки на рынках Китая позволила инвесторам подобрать сильно подешевевшие активы. Тем не менее, ситуация не выглядит стабильной, а у рынков есть еще достаточно поводов, чтобы возобновить снижение /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу практически не изменилась. Заметное укрепление рубля компенсировало отток ликвидности финальный налоговый платеж августа /стр. 3/

Валютный рынок

Минувшая неделя оказалась позитивной для рубля и позволила ему отыграть существенную часть понесенных ранее потерь. Восстановление нефтяных котировок и позитивная риторика российских денежных властей смогли укрепить рубль за неделю на 5% к доллару и на 7% - к евро /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды выглядели нейтрально на фоне общей динамики EM. Доходности на дальнем участке кривой опустились в среднем на 5 бп. На рынке рублевого долга укрепление национальной валюты также не вызвало эйфории /стр. 4/

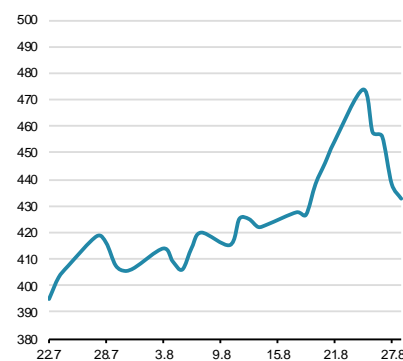
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,18	▼	0,00	1,84	2,49
UST 10-2Y sprd	146	▼	-3	132	178
EMBI+Glob.	433	▼	-6	359	474
EMBI+Rus sprd	302	▼	-26	249	472
Russia'30 yield	3,57	▲	0,01	3,42	5,89
Денежный рынок					
Libor-3m	0,33	▲	0,00	0,26	0,33
Euribor-3m	-0,03	■	0,00	-0,03	0,05
MosPrime-1m	11,82	▼	-0,04	11,68	16,63
Корсчета в ЦБ	1256,9	▲	37,6	834	1597
Депоз. в ЦБ	206,5	▼	-13,1	121	530
NDF RU 3m	67,2	▼	-0,8	31	73
Валютный рынок					
USD/RUB	65,207	▼	-0,686	49,10	70,89
EUR/RUB	73,126	▼	-1,113	53,05	82,37
EUR/USD	1,119	▼	-0,006	1,05	1,16
Корзина ЦБ	69,963	▼	-0,715	51,26	76,05
DXY Индекс	96,106	▲	0,496	93,14	100,33
Фондовые индексы					
RTS	830,0	▼	-1,5%	725	1082
Dow Jones	16643,0	▼	-0,07%	15666	18312
DAX	10298,5	▼	-0,17%	9648	12375
Nikkei 225	19136	▼	-1,28%	17807	20868
Shanghai Comp.	3232,3	▼	-1,49%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	49,8	▼	-1,54%	50	50
Нефть Brent	50,1	▼	-1,54%	43	68
Золото	1133,6	▼	-0,01%	1085	1226
CRB Index	197,1	▲	2,32%	185	232

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

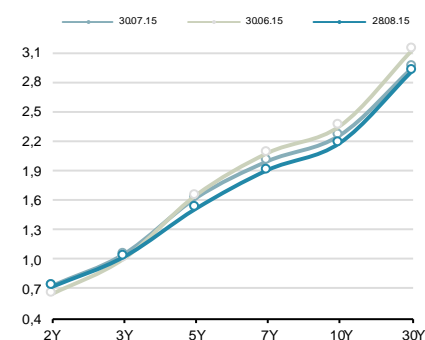
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Фокус рынков перемещается на США

Мировые рынки провели растущую неделю. Стабилизация остановки на рынках Китая позволила инвесторам подобрать сильно подешевевшие активы. Тем не менее, ситуация не выглядит стабильной, а у рынков есть еще достаточно поводов, чтобы возобновить снижение.

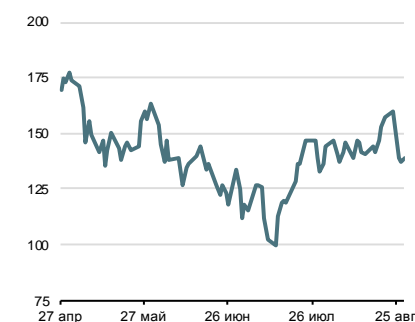
По мере утихания паники в отношении перспектив для китайской экономики, инвесторы переключили свое внимание на США, где продолжает выходить сильная экономическая статистика. Неплохие данные по розничным продажам и заказам на товары длительного пользования дополнились существенным пересмотром вверх темпов роста ВВП во II квартале (с 2.3% до 3.7%). Прошедший во второй половине недели ежегодный симпозиум Федеререзерва вновь повысил вероятность повышения ставки федерального фондирования на заседании в сентябре. Заявления представителей ФРС также допускают такой шаг, тогда как инфляционным ожиданиям уделяется все меньше внимания. Таким образом, интрига вокруг потенциальных действий ФРС сохранится вплоть до самого заседания, которое пройдет 16-17 сентября.

Кривая US Treasures



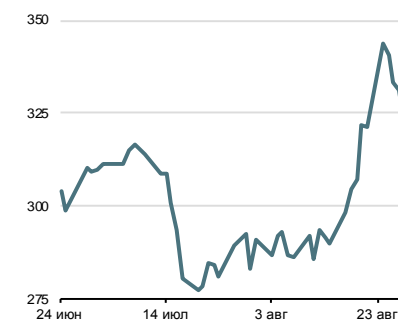
Источник: Reuters

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

Налоговый период завершен, но ставки вряд ли снизятся

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в пятницу практически не изменилась. Заметное укрепление рубля компенсировало отток ликвидности финальный налоговый платеж августа (на прибыль – 200 млрд руб.). Уровень краткосрочных процентных ставок держался без изменений всю неделю. Стоимость 1-дневных кредитов МБК находилась на отметке 11.45% годовых, при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 11.55% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день под 11.40% годовых.

Окончание налогового периода и приток новой ликвидности в начале сентября окажут поддержку рынку. В то же время, минимальные движения ликвидности на текущей неделе вряд ли приведут к существенному изменению рыночных условий.

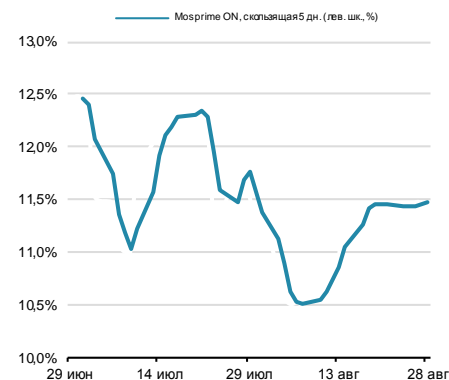
Рубль смог отыграть значительную часть потерь

Минувшая неделя оказалась позитивной для рубля и позволила ему отыграть существенную часть понесенных ранее потерь. Восстановление нефтяных котировок и позитивная риторика российских денежных властей смогли укрепить рубль за неделю на 5% к доллару и на 7% - к евро. По итогам пятницы курс бивалютной корзины снизился на 0.77 руб. до 68.93 руб. Курс доллара потерял 0.61 руб. до 65.40 руб., курс евро – 0.97 руб. до 73.23 руб. На международном валютном рынке евро оставался под давлением рисков расширения европейского QE, тогда как доллар почувствовал поддержку от ястребиных заявлений на ежегодном симпозиуме Федрезерва. В результате пара продолжила снижение, опустившись еще на 70 бп до отметки \$1.1180.

Восстановление цен на нефтяном рынке было вызвано стабилизацией обстановки вокруг Китая, а также сильной экономической статистикой в США. За последние 2 недели цены на большинство рискованных активов и валют заметно просели, что также подогрело спекулятивный интерес к ним. Характер торгов на прошлой неделе определялся также и внутренними событиями, которые в условиях растущих нефтяных котировок, вывели рубль в лидеры роста среди валют развивающихся экономик. Глава ЦБР заявила о рефинансировании годового репо, взятого осенью прошлого года, что рынки восприняли как попытку ограничить рубль от дальнейших потерь.

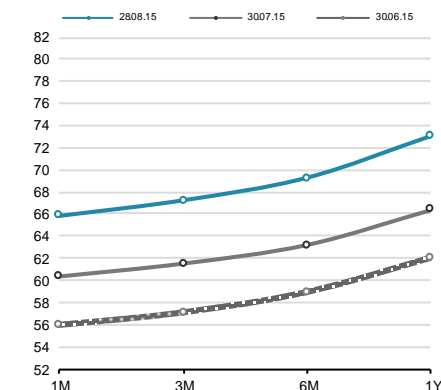
Несмотря на прошедшее укрепление рубля, текущая неделя вряд ли принесет ему поддержку. Стабилизация на мировых площадках провоцирует рост вероятности повышения базовой процентной ставки ФРС США в сентябре, что может вновь оказать давление на развивающиеся рынки.

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		
Вторник	Аукцион Казначейства	14 дней, 150 млрд руб., от 10.6% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет	90 млрд руб.
	Возврат в Фонд ЖКХ	9 млрд руб.
Четверг	Аукцион Казначейства	35 дней, 50 млрд руб., от 10.8% годовых
Пятница		

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

«Ралли» оказалось коротким

Долговые рынки в пятницу не смогли найти поводов для продолжения подъема, несмотря на подъем фондовых и сырьевых площадок. Суверенные спреды развивающихся экономик инерционно сократились в среднем на 5 бп, при этом базовые активы продемонстрировали минимальные изменения. Российские евробонды выглядели нейтрально на фоне общей динамики ЕМ. Доходности на дальнем участке кривой опустились в среднем на 5 бп. В корпоративном сегменте покупки также были осторожными и подняли цены в среднем на 0.3-0.7 пп. На рынке рублевого долга укрепление национальной валюты также не вызвало эйфории. Доходности средне – и долгосрочных ОФЗ снизились в среднем на 5-10 бп, при этом самые дальние выпуски остались вблизи уровня 11.50%.

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

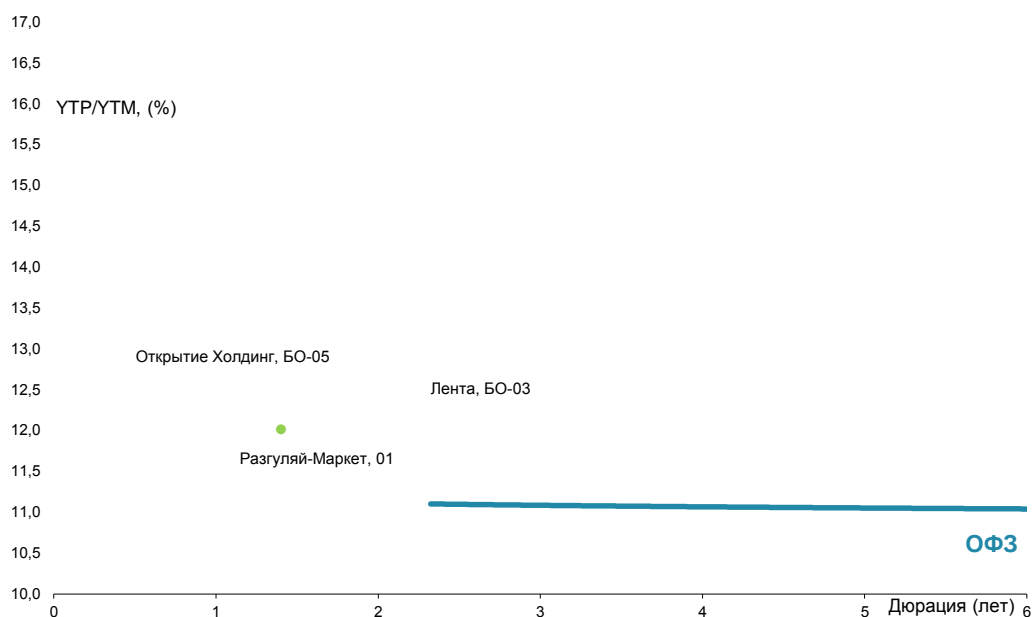
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрывает книгу	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Внешэкономбанк, БО-05	BB+ / Ba1 / BBB-	да	5 000	12.01	25.08.2015	27.08.2015	нет / 1.40 г	1.5 г. / 5 лет

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.