

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые площадки завершили последний день августа возобновлением продаж рискованных активов после того, как увидели намеки ФРС на возможность ужесточения денежно-кредитной политики на заседании в сентябре /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели немного улучшились. Укрепление рубля на валютном рынке и окончание налогового периода привели к снижению краткосрочных процентных ставок в среднем на 10 бп /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на локальном валютном рынке усилил волатильность курсов доллара и евро к рублю. Разворот к росту нефтяных цен стал поводом для укрепления рубля вечером /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели несколько хуже своих аналогов их EM и не смогли продемонстрировать заметного снижения доходностей. Рынок рублевого долга вчера испытывал давление от снижения рубля в первой половине дня. Тем не менее, последующее укрепление отечественной валюты не смогло развернуть настроения на рынке ОФЗ /стр. 4/

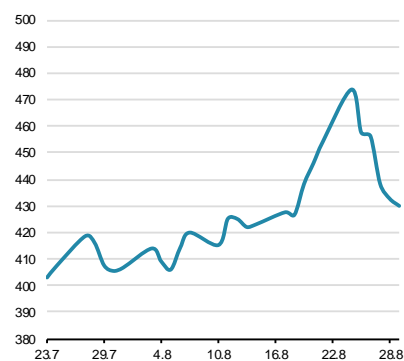
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	2,22	▲	0,04	1,84	2,49
UST 10-2Y sprd	148	▲	2	132	178
EMBI+Glob.	430	▼	-3	359	474
EMBI+Rus sprd	299	▼	-2	249	472
Russia'30 yield	3,56	▲	0,03	3,42	5,85
Денежный рынок					
Libor-3m	0,33	▲	0,00	0,26	0,33
Euribor-3m	-0,03	■	0,00	-0,03	0,04
MosPrime-1m	11,79	▼	-0,03	11,68	16,61
Корсчета в ЦБ	1297,1	▲	40,2	834	1597
Депоз. в ЦБ	291,0	▲	84,6	121	530
NDF RU 3m	66,2	▼	-1,0	31	73
Валютный рынок					
USD/RUB	64,225	▼	-0,982	49,10	70,89
EUR/RUB	72,086	▼	-1,039	53,05	82,37
EUR/USD	1,121	▲	0,003	1,05	1,16
Корзина ЦБ	68,721	▼	-1,152	51,26	76,05
DXY Индекс	95,824	▼	-0,282	93,14	100,33
Фондовые индексы					
RTS	833,6	▼	0,0%	725	1082
Dow Jones	16528,0	▼	-0,69%	15666	18312
DAX	10259,5	▼	-0,38%	9648	12375
Nikkei 225	18890	▼	-3,84%	17807	20868
Shanghai Comp.	3206,0	▼	-1,26%	2927	5166
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	53,3	▼	-2,44%	53	53
Нефть Brent	54,2	▼	-2,44%	43	68
Золото	1134,8	▲	0,68%	1085	1226
CRB Index	202,1	▲	2,53%	185	232

Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

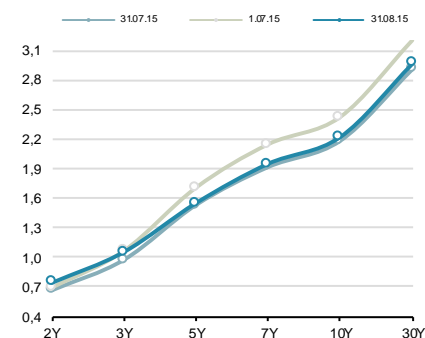
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Разгромный август завершен

Мировые площадки завершили последний день августа возобновлением продаж рискованных активов после того, как увидели намеки ФРС на возможность ужесточения денежно-кредитной политики на заседании в сентябре.

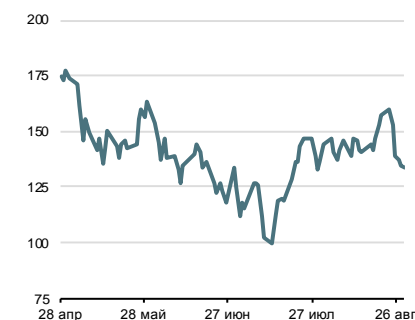
Ежегодный симпозиум Федерезерва прошел без заявлений его главы, однако отдельные представители регулятора и главы ФРБ высказали мнение о целесообразности скорого перехода к циклу нормализации монетарной политики. Их не пугает текущая турбулентность на рынках и проблемы в экономике Китая, при этом они ждут постепенного роста инфляционного давления по мере дальнейшего наращивания потребительских расходов.

Кривая US Treasures



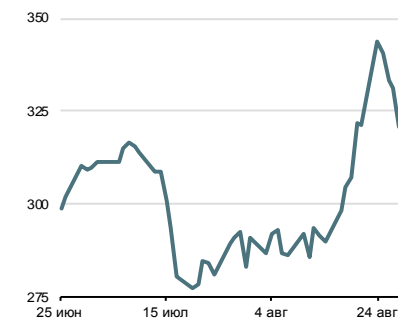
Источник: Reuters

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 немного снизились после налогового периода

Условия российского денежно-кредитного рынка в начале новой недели немного улучшились. Укрепление рубля на валютном рынке и окончание налогового периода привели к снижению краткосрочных процентных ставок в среднем на 10 бп. Стоимость 1-дневных кредитов МБК находилась на отметке 11.35% годовых (-10 бп), при этом 7-дневные кредиты обходились в среднем под 11.40% годовых (-15 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день под 11.40% годовых (-5 бп).

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 и более заметному снижению рублевых ставок.

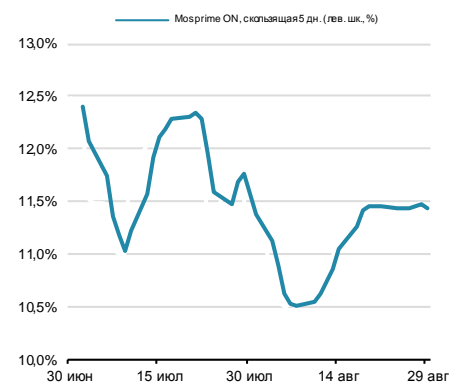
Рубль начал неделю волатильно

Старт недели на локальном валютном рынке усилил волатильность курсов доллара и евро к рублю. Разворот к росту нефтяных цен стал поводом для укрепления рубля вечером. По итогам пятницы курс бивалютной корзины снизился на 1.12 руб. до 64.25 руб. Курс доллара потерял 1.15 руб. до 64.25 руб., курс евро – 1.08 руб. до 72.15 руб. На международном валютном рынке основная пара не претерпела особых изменений и консолидировалась на уровне \$1.12.

Котировки нефти резко выросли в понедельник, отражая ожидания того, что ОПЕК и другие экспортеры будут координировать действия для установления «справедливой цены». Несмотря на то, что фактически предложение нефти вряд ли изменится в текущем году, цены уже реагируют на любые намеки его сокращения. Ситуация постепенно стабилизируется, при этом крайне низкие цены на большинство активов вызывают спекулятивный интерес. Тем не менее, развивающиеся рынки по-прежнему зажаты в тиски все еще низкий уровень цен на сырье и ожиданием ужесточения денежно-кредитной политики ФРС в текущем году.

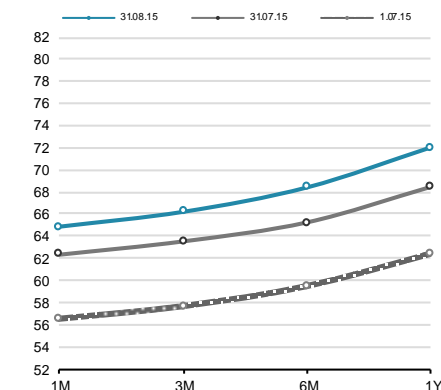
Текущее укрепление рубля адекватно отражает поведение нефтяных котировок и в целом совпадает с поведением аналогичных по качеству валют. В то же время, рынки не выглядят стабильными, любые негативные новости могут развернуть рыночные настроения. С учетом слабости и призрачных перспектив для всего сегмента EM, текущее снижение курсов стоит рассматривать как возможность покупки валюты по относительно привлекательным уровням.

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

На долговых площадках передышка

Неделя на долговых рынках началась нейтрально. Суверенные спрэды продолжили сокращаться на фоне как снижения доходностей евробондов EM, так и роста доходностей UST после возобновления ожиданий скорого ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США. Российские евробонды вчера выглядели несколько хуже своих аналогов их EM и не смогли продемонстрировать заметного снижения доходностей. В корпоративном сегменте покупки также были выборочными и подняли цены минимально. Рынок рублевого долга вчера испытывал давление от снижения рубля в первой половине дня. Тем не менее, последующее укрепление отечественной валюты не смогло развернуть настроения на рынке ОФЗ. В результате доходности в среднесрочном сегменте выросли на 15-20 бп, до 11.75%, в дальнем на 5-10 бп до 11.55%. Несмотря на прошедшее укрепление, рубль по-прежнему выглядит слабым, поэтому перспективы дальнейшего снижения ключевой ставки ЦБР ограничены, что и приводит к снижению привлекательности рублевых бондов.

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

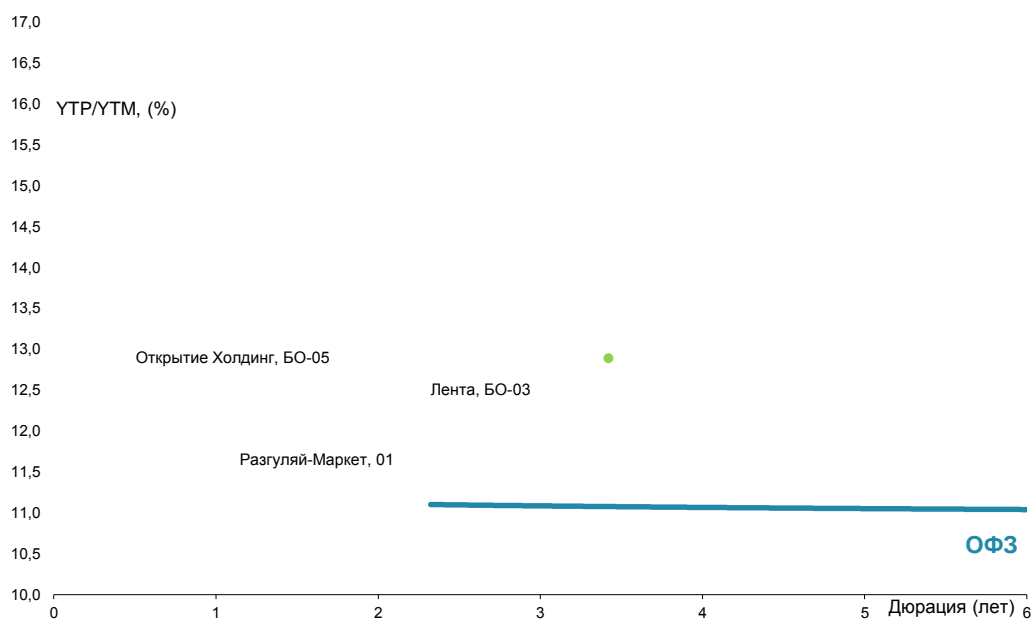
Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрывает книгу	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
СУЭК-Финанс, 07	BB+ / Ba1 / -	да	5 000	12.89	31.08.2015	01.09.2015	нет / 3.42 г	5 лет / 10 лет
СУЭК-Финанс, 08	BB+ / Ba1 / -	да	5 000	12.89	31.08.2015	01.09.2015	нет / 3.42 г	5 лет / 10 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. объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
ВЭБ-Лизинг, БО-09	BB+ / - / BBB- / BB+ / Ba1 /	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.89	31.08.2015	нет / 1 г
Внешэкономбанк, БО-05	BBB-	да	5 000	н/д / 100%	11.95-12.06	12.01	27.08.2015	нет / 1.40 г
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



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.