

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг вернулись к росту, который выглядел более уверенным, чем в предыдущие несколько дней. Банк Англии вопреки рыночным ожиданиям не понизил базовую ставку, что, однако, не стало поводом для продаж /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера не изменилась, оставаясь в целом благоприятной. Укрепление рубля и минимум отвлечений ликвидности обеспечивает невысокий уровень краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Четверг на внутреннем валютном рынке принес рублю заметное укрепление, которые было заметно выше как роста нефтяных котировок, но в целом не выбивалось из поведения большинства валют развивающихся экономик /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели нейтрально, доходности вдоль суверенной кривой изменились в пределах 2 бп. На рынке рублевого долга цены возобновили рост /стр. 4/

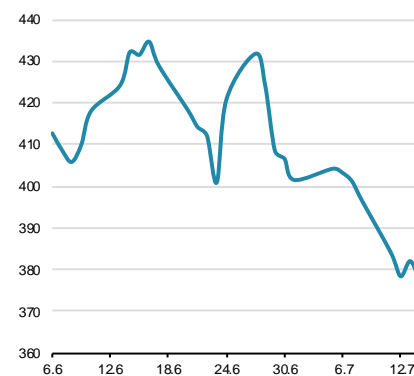
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,54 ▲	0,06	1,36	2,09
UST 10-2Y sprd	86 ▲	5	75	120
EMBI+Glob.	377 ▼	-5	377	538
EMBI+Rus sprd	198 ▲	2	200	306
Russia'30 yield	2,26 ▲	0,00	2,26	2,93
Денежный рынок				
Libor-3m	0,68 ▲	0,01	0,61	0,69
Euribor-3m	-0,30 ▼	0,00	-0,30	-0,14
MbsPrime-1m	10,76 ■	0,00	10,75	11,79
Корсчета в ЦБ	1539,9 ▼	-143,8	840	2177
Депоз. в ЦБ	348,0 ▲	22,2	247	1008
NDF RU 3m	64,4 ▼	-1,0	64	85
Валютный рынок				
USD/RUB	62,922 ▼	-1,023	62,92	82,45
EUR/RUB	69,945 ▼	-0,942	69,95	90,63
EUR/USD	1,112 ▲	0,003	1,08	1,15
Корзина ЦБ	66,403 ▼	-0,944	66,12	85,66
DXY Индекс	96,077 ▼	-0,139	92,63	99,61
Фондовые индексы				
RTS	972,4 ▼	-0,8%	628	972
Dow Jones	18506,4 ▲	0,73%	15660	18506
DAX	10038,0 ▼	-0,30%	8753	10436
Nikkei 225	16386 ▲	0,68%	14952	18374
Shanghai Comp.	3054,0 ▲	0,01%	2656	3539
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	47,2 ▼	-1,35%	47	47
Нефть Brent	47,4 ▼	-1,35%	28	53
Золото	1335,2 ▼	-0,09%	1078	1366
CRB Index	190,1 ▲	0,80%	155	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

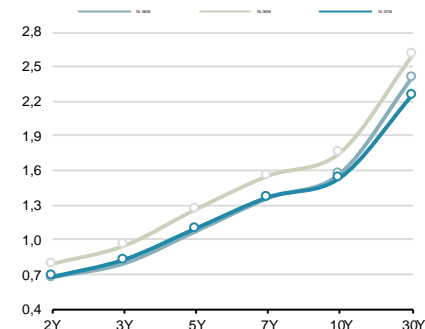
Мировые рынки подрастают

Мировые рынки в четверг вернулись к росту, который выглядел более уверенным, чем в предыдущие несколько дней. Банк Англии вопреки рыночным ожиданиям не понизил базовую ставку, что, однако, не стало поводом для продаж.

Фондовые индексы США обновляют рекорды благодаря успешному периоду публикации квартальных отчетов. Вчера обнародована отчетность банка JPMorgan, которая оказалась лучше рыночных ожиданий. Прибыль банка неожиданно выросла в минувшем квартале, тогда как инвесторы предполагали ее снижение. Сегодня свои отчеты публикуют Citigroup и Wells Fargo.

Заседание Банка Англии преподнесло рынкам негативный сюрприз. Регулятор отказался снижать базовую процентную ставку, тогда как рыночные ожидания предполагали ее сокращение на 0.25 бп. Тем не менее, регулятор намекнул на высокую вероятность ослабления денежно-кредитной политики в августе, чем восстановил спрос на рискованные активы.

Кривая US Treasures



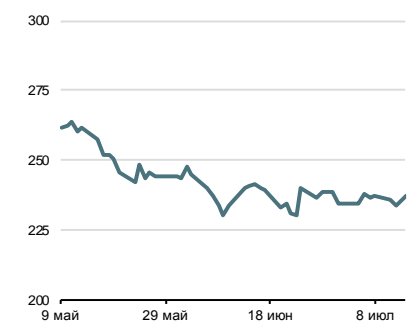
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Сегодня стартует налоговый период

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера не изменилась, оставаясь в целом благоприятной. Укрепление рубля и минимум отвлечений ликвидности обеспечивает невысокий уровень краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.55% годовых, 7-дневные – под 10.65% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.65% годовых (-5 бп).

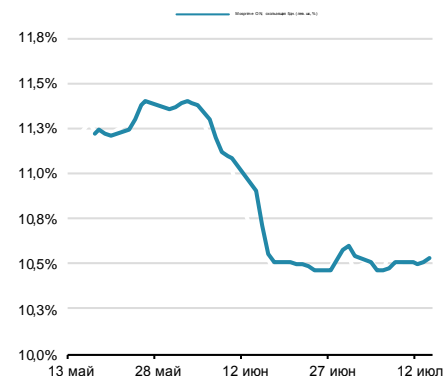
Условия рынка выглядят комфортным, при этом небольшие оттоки в рамках ограничения предложения денег со стороны регулятора пока никак не влияют на ликвидность и ставки. На текущей неделе стартует налоговый период, размер основных налогов в июле мы оцениваем в 1.25 трлн руб. Сегодня пройдет уплата страховых взносов в фонды, которая отвлечет из банковской системы порядка 460 млрд руб.

Рубль набирает силу, но риски ослабления растут

Четверг на внутреннем валютном рынке принес рублю заметное укрепление, которые было заметно выше как роста нефтяных котировок, но в целом не выбивалось из поведения большинства валют развивающихся экономик. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 95 коп 66.01 руб. Курс доллара составил 62.85 руб. (-1.00 руб.), курс евро – 69.86 руб. (-91 коп.). На международном валютном рынке доллар сдавал позиции, поскольку спрос на риск подрастал. В течение дня основная валютная пара поднималась до отметки \$1.1160, однако завершила день менее внушительным ростом – до \$1.1120 (+0.3 цента).

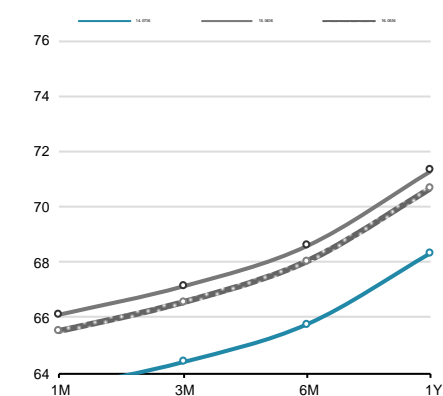
Цены на нефть вчера неохотно повысились на 1.2%, при этом инвесторы руководствовались общерыночными позитивными настроениями, нежели новостями по рынку энергоносителей. Это придало импульс к укреплению рубля, который сейчас движется вверх не только вслед за своим основным ориентиром. Сегодня стартует налоговый период, провоцируя экспортеров продавать валютную выручку на эти цели. Кром того в самом разгаре сезон дивидендных платежей, который также усиливает спрос на рублевую ликвидность. Оба этих внутренних фактора – временные, они потеряют свое влияние на рубль уже в начале августа. Стоит отметить, что избыточное укрепление рубля не выделяется из средней динамики валют развивающихся экономик. За минувшую неделю рубль укрепился на 1.6% против 1.5% в среднем по валютам EM.

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней 50 млрд руб., от 10.3% годовых
Среда	Возврат в бюджет	100 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
Четверг	Аукцион Казначейства	28 дней, 500 млн долл., от 1.2% годовых
Пятница	Уплата налогов	470 млрд руб.
	Возврат Казначейству	200 млрд руб. в рамках 7-дневного репо с ОФЗ

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды без видимых изменений, ОФЗ растут в цене

Еврооблигации развивающихся экономик вчера провели спокойный день, главным образом дешевле, несмотря на общее восстановление спроса на рискованные активы. Доходности казначейских обязательств США вчера выросли, что обеспечило продолжение сокращения суверенных кредитных спредов. Российские евробонды вчера выглядели нейтрально, доходности вдоль суверенной кривой изменились в пределах 2 бп.

На рынке рублевого долга цены возобновили рост. Укрепление рубля и мягкая риторика российского Центробанка в отношении инфляционных перспектив снизили наклон кривой ОФЗ. Доходности в дальнем сегменте понизились на 2-4 бп., тогда как в 2-3-летних выпусках – на 7-15 бп.

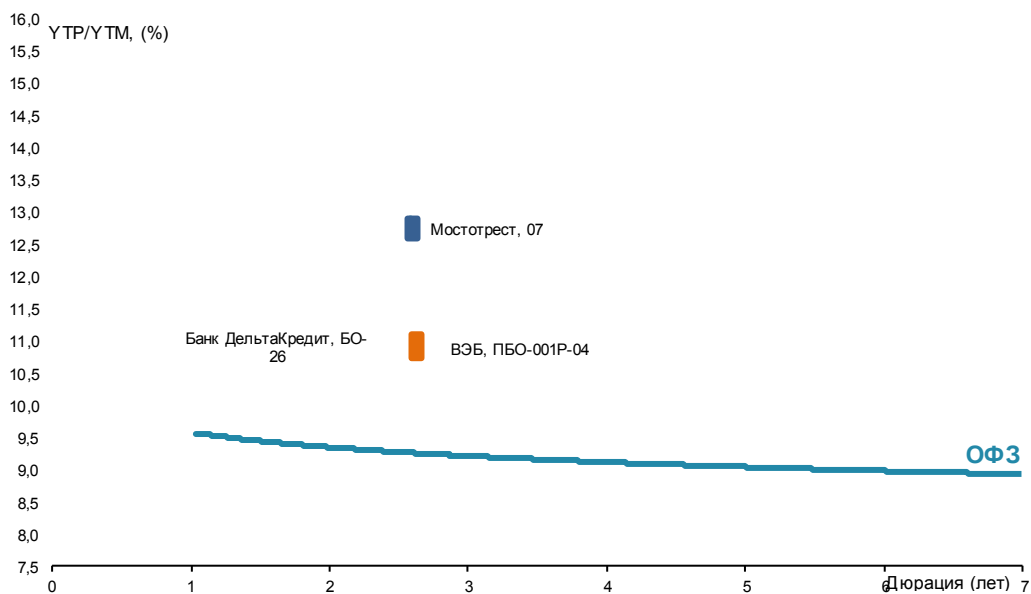
Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, млн. руб.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
Мостотрест, 07	- / Va3 / -	да	10 000	12.63-12.89	15.07.2016	19.07.2016	нет / 2.59 г	3 г / 10 лет
Банк ДельтаКредит, БО-26	- / Va2 / BBB-	да	7 000	10,57	15.07.2016	21.07.2016	нет / 2.64 г	3 г / 10 лет
ВЭБ, ПБО-001Р-04	BB+ / Va1 / BBB-	да	не менее 20 000	10.78-11.04	19.07.2016	26.07.2016	нет / 2.64 г	нет / 3 г

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

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
Фольксваген банк Рус, 10	BB+ / - / BBB+	да	5 000	3 / 100%	10.25-10.46	10,2	12.07.2016	нет / 2.28 г
Транснефть, БО-001Р-02	BB+ / Va1 / -	да	10 000	н/д / 100%	н/д	9,88	08.07.2016	нет / 5.24 г
ЭР-Телеком Холдинг, 001Р-01	- / B2 / -	да	3 000	н/д / 100%	12.63-13.16	13,16	06.07.2016	нет / 2.58 г
Магнит, 001Р-04	BB+ / - / -	да	10 000	н/д / 100%	10.25-10.51	10,25	05.07.2016	нет / 1.43 г
Рено-Ниссан банк, 01	- / - / BB+	да	5 000	2.6 / 100%	10.88-11.2	10,67	05.07.2016	нет / 1.85 г
Трансфин-М, БО-27	B / - / -	да	2 600	н/д / 52%	н/д	13,42	04.07.2016	нет / 1 г
Тинькофф Банк, БО-07	- / B2 / B+	да	3 000	н/д / 60%	12.04-12.1	12,04	30.06.2016	нет / 1.41 г
РСГ-финанс, БО-10	B- / - / -	да	1 000	н/д / 100%	14.76-15.3	15,03	24.06.2016	нет / 3.72 г
ГТЛК, БО-02 (допвыпуск)	B+ / Va2 / BB-	да	4 710	1.9 / 100%	13.14 - 13.61	13,14	30.06.2016	нет / 1.28 г
ЯмалСтройИнвест, 01	NR	нет	2 900	н/д / 100%	н/д	15,03	29.06.2016	нет / 3.65 г
АКБ Пересвет, БО-П05	B+ / - / B+	да	5 000	н/д / 100%	13.96-14.49	13,96	29.06.2016	нет / 3.78 г
РЖД, 42	BB+ / Va1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	9,94	28.06.2016	нет / 6.62 г
РГС Недвижимость, БО-П04	B+ / - / -	да	2 050	н/д / 0.7%	н/д	12,89	27.06.2016	нет / 3.86 г
ЛенСпецСМУ, БО-001Р-01	B+ / - / -	да	5 000	3.3 / 100%	13.10-13.54	12,39	23.06.2016	нет / 3.86 г
БК Евразия, БО-001Р-01	BB / BB / -	да	5 000	3.7 / 100%	н/д	10,51	21.06.2016	нет / 2.65 г
СамараТранснефть-Терминал	NR	нет	5 000	н/д / 100%	н/д	17,72	20.06.2016	нет / 2.47 г
Сбербанк, БО-42	- / Va2 / BBB-	да	15 000	н/д / 76.7%	н/д	10,25	20.06.2016	нет / 1.86 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
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
	Наталья Пастарнак	n.pastarnak@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. © 2016 Банк ЗЕНИТ.