

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Новая неделя на мировых площадках началась безыдейно. Спрос на рискованные активы сохранился, однако был более избирательным. Турецкие события затронули исключительно локальные рынки страны, тогда как инвесторы обращают внимание на риторику основных ЦБ и сезон отчетностей /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась на фоне повышенного спроса на рубли в дивидендный и налоговый периоды. Тем не менее, роста краткосрочных процентных ставок пока удается избежать /стр. 3/

Валютный рынок

Старт недели на внутреннем валютном рынке принес рублю очередной виток укрепления, который вновь был оторван от динамики нефтяных котировок. Цены на нефть снижались в течение дня, при этом покупки рублей происходили на повышенных объемах /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера двигались средними для EM темпами. Доходности в самом дальнем сегменте выросли на 6 бп, тогда как в более коротких выпусках – на 1-3 бп. Рынок рублевого долга не разделяет оптимизм вокруг укрепления российской валюты /стр. 4/

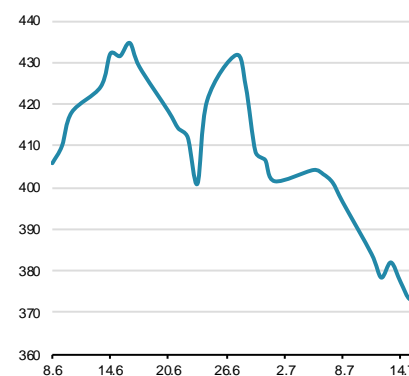
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,58 ▲	0,03	1,36	2,06
UST 10-2Y sprd	89 ▲	1	75	120
EMBI+Glob.	376 ▲	3	373	538
EMBI+Rus sprd	200 ▼	-1	197	306
Russia'30 yield	2,26 ▼	0,00	2,26	2,92
Денежный рынок				
Libor-3m	0,69 ▲	0,01	0,61	0,69
Euribor-3m	-0,29 ▲	0,00	-0,30	-0,14
MosPrime-1m	10,75 ▲	0,01	10,74	11,79
Корсчета в ЦБ	1431,3 ▼	-45,1	840	2177
Депоз. в ЦБ	330,5 ▲	35,0	247	1008
NDF RU 3m	64,3 ▼	-0,9	64	85
Валютный рынок				
USD/RUB	62,847 ▼	-0,838	62,85	82,45
EUR/RUB	69,606 ▼	-0,733	69,61	90,63
EUR/USD	1,108 ▲	0,004	1,08	1,15
Корзина ЦБ	65,885 ▼	-0,673	65,89	85,66
DXU Индекс	96,562 ▼	-0,018	92,63	99,61
Фондовые индексы				
RTS	969,4 ▼	-0,3%	628	972
Dow Jones	18533,1 ▲	0,09%	15660	18533
DAX	10013,5 ▼	-0,49%	8753	10436
Nikkei 225	16498 ▲	1,37%	14952	18191
Shanghai Comp.	3043,6 ▼	-0,23%	2656	3362
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	47,4 ▲	0,02%	47	47
Нефть Brent	47,0 ▲	0,02%	28	53
Золото	1328,9 ▲	0,11%	1087	1366
CRB Index	188,2 ▼	-0,35%	155	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Скучный старт недели

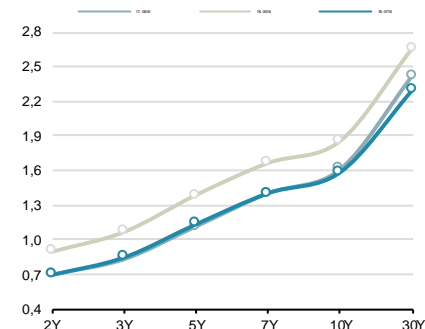
Новая неделя на мировых площадках началась безыдейно. Спрос на рискованные активы сохранился, однако был более избирательным. Турецкие события затронули исключительно локальные рынки страны, тогда как инвесторы обращают внимание на риторику основных ЦБ и сезон отчетности.

Ситуация на сырьевых рынках пока далека от стабильной. Цены на нефть снижаются после небольшого роста ранее на рисках сокращения поставок из-за блокирования Босфора. Тем не менее, турецкий фактор риска быстро выдохся, а ему на смену пришли данные, указавшие на рост числа добывающих нефтяных установок в США до апрельского максимума. Риски того, что текущие цены на нефть вновь выведут в зону положительной рентабельности добывающие компании в США растут, что оказывает давление на уровень цен.

Сезон квартальных результатов пока проходит немного более оптимистично, чем того ожидали инвесторы. Вчера отчет Bank of America обнародовал отчет, в котором отмечается снижение прибыли и выручки. Тем не менее, данные оказались лучше рыночных ожиданий.

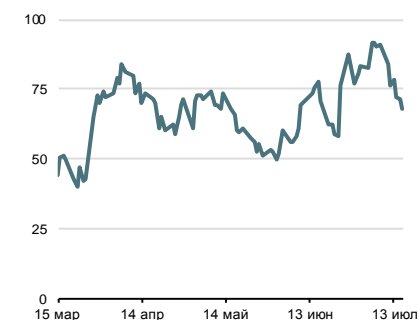
Внимание рынка на этой неделе будет приковано к заседанию европейского Центробанка. Интригой станет риторика регулятора после реализации рисков Brexit. На наш взгляд, у ЕЦБ нет поводов спешить с новыми шагами в сторону смягчения денежно-кредитных условий. Финансовые рынки быстро отыграли негатив после итога британского референдума, тогда как оценка потенциальных убытков после «развода» с ЕС пока оценить затруднительно. ЕЦБ должен оставить потенциальные меры поддержки в запасе, которых у него осталось не слишком много.

Кривая US Treasures



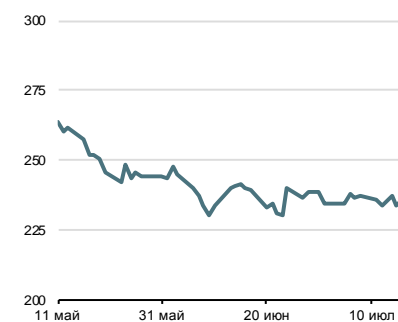
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка немного ухудшились

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась на фоне повышенного спроса на рубли в дивидендный и налоговый периоды. Тем не менее, роста краткосрочных процентных ставок пока удается избежать. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.55% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 10.70% годовых (+5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.60% годовых (-5 бп)

Конъюнктура рынка остается благоприятной, однако грядущие налоговые платежи и повышение норм обязательного резервирования для банков с 1 августа создают риски ухудшения условий. Объем оставшихся налоговых платежей мы оцениваем в 800 млрд руб.

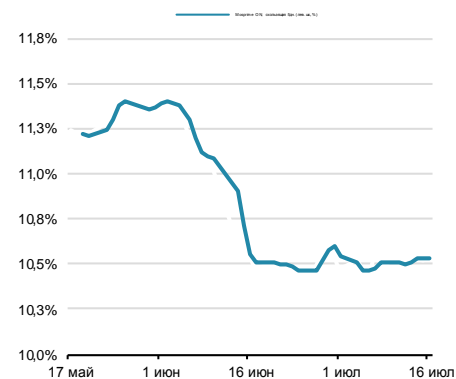
Рубль начал неделю ростом

Старт недели на внутреннем валютном рынке принес рублю очередной виток укрепления, который вновь был оторван от динамики нефтяных котировок. Цены на нефть снижались в течение дня, при этом покупки рублей происходили на повышенных объемах. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 57 коп. 65.91 руб. Курс доллара составил 62.84 руб. (-67 коп.), курс евро – 69.66 руб. (-44 коп.). На международном валютном рынке доллар сдавал позиции, однако спрос на рискованные активы был умеренным. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 0.3 бп до \$1.1070.

Рубль продолжает демонстрировать собственную динамику, которая провоцируется преимущественно внутренними факторами. Цены на нефть снижаются после стабилизации обстановки в Турции и данных о росте числа действующих добывающих установок в США. Судя по динамике наиболее емких рыночных активов РФ, приток иностранного капитала на развивающиеся рынки затрагивает рубль лишь в незначительной степени.

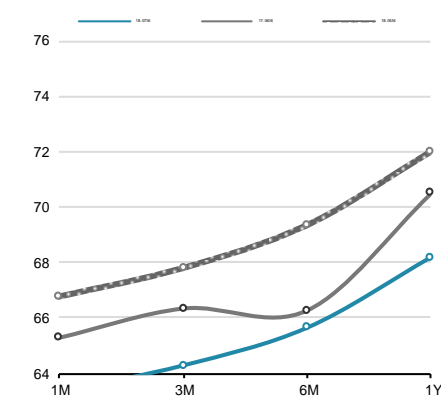
До конца июля рубль защищен от существенных просадок двумя локальными факторами: аккумуляцией рублевой ликвидности для выплаты дивидендов и налогов. При этом пик налоговых и дивидендных платежей приходится на следующую неделю, что может привести к еще более значительному укреплению российской валюты. Тем не менее, в начале августа текущие факторы поддержки диаметрально изменят влияние на рубль. Именно тогда и стоит ожидать возвращения рублевой цены нефти к уровню 3200 руб. (7-8% от текущего значения).

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	Возврат в ПФР	41 млрд руб.
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней 100 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	Возврат Казначейству	200 млрд руб. в рамках 7-дневного репо с ОФЗ

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

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Позитив не распространяется на долговые рынки

Евробонды EM вчера остались под давлением, несмотря на общее усиление спроса на активы развивающихся экономик. Доходности базовых активов выросли, однако суверенные кредитные спреды расширились в среднем на 5 бп. Российские евробонды вчера двигались средними для EM темпами. Доходности в самом дальнем сегменте выросли на 6 бп, тогда как в более коротких выпусках – на 1-3 бп.

Рынок рублевого долга не разделяет оптимизм вокруг укрепления российской валюты. Внешняя турбулентность оказывает давление на дальние выпуски, тогда как позитивная риторика ЦБ в отношении ближайших перспектив для инфляции сдерживает продажи в коротких бумагах. Доходности в дальнем и среднем сегментах кривой ОФЗ вчера поднялись на 4-8 бп, тогда как в бумагах с погашением через 2-3 года – на 2-4 бп.

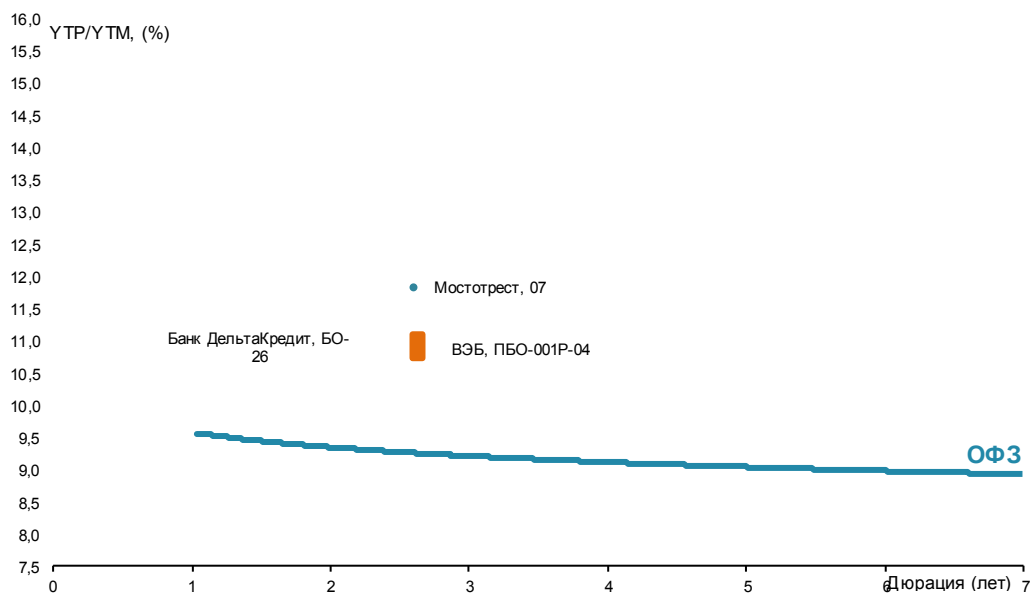
Первичный рынок

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	11,83	15.07.2016	19.07.2016	нет / 2.61 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.