

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые площадки начали неделю со снижения, вызванного давлением, оказываемым на сырьевые рынки. Кроме того, инвесторы начали рассматривать слабую экономическую статистику в негативном ключе, а не через призму возможного бездействия Федрезерва /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила улучшаться после затратной прошлой недели. Минимальные движения ликвидности позволили рублевому овернайту вернуться в район ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Новая неделя на внутреннем валютном рынке началась с ослабления рубля. Цены на нефть идут вниз, отыгрывая прежние факторы давления, при этом оптимизм внешних площадок в отношении рискованных активов и валют поубавился /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера немного подорожали, отыгрывая небольшое отставание прошлой недели. Доходности в дальнем сегменте суверенной кривой опустились на 3-5 бп, а суверенный спрэд сократился до 210 бп (-6 бп). Локальный долговой рынок начал негативно реагировать на слабеющий рубль /стр. 4/

Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,52	▲ 0,07	1,36	1,99
UST 10-2Y sprd	84	▲ 4	75	116
EMBI+Glob.	387	▼ -5	373	538
EMBI+Rus sprd	210	▲ 7	197	306
Russia'30 yield	2,19	▼ -0,01	2,19	2,88
Денежный рынок				
Libor-3m	0,76	▲ 0,00	0,61	0,76
Euribor-3m	-0,30	▼ 0,00	-0,30	-0,16
MosPrime-1m	10,77	▼ -0,01	10,74	11,78
Корсчета в ЦБ	1404,4	▼ -86,9	840	2177
Депоз. в ЦБ	392,7	▲ 125,6	247	1008
NDF RU 3m	68,5	▲ 1,1	64	82
Валютный рынок				
USD/RUB	66,985	▲ 1,040	62,85	80,05
EUR/RUB	74,755	▲ 1,075	69,61	90,63
EUR/USD	1,116	▼ -0,001	1,09	1,15
Корзина ЦБ	70,474	▲ 1,057	65,89	84,42
DXU Индекс	95,713	▲ 0,183	92,63	99,01
Фондовые индексы				
RTS	922,5	■ 0,0%	671	972
Dow Jones	18404,5	▼ -0,15%	15660	18595
DAX	10330,5	▼ -0,07%	8753	10436
Nikkei 225	16636	▼ -1,47%	14952	17865
Shanghai Comp.	2953,4	▲ 0,24%	2656	3082
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	42,7	▲ 0,26%	43	43
Нефть Brent	42,1	▲ 0,26%	30	53
Золото	1353,2	▼ -0,08%	1128	1366
CRB Index	178,2	▼ -1,55%	155	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

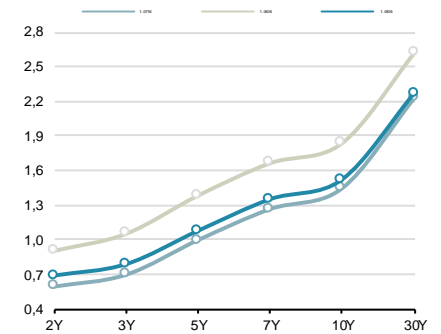
Рынки начали неделю снижением в сегменте риска

Мировые площадки начали неделю со снижения, вызванного давлением, оказываемым на сырьевые рынки. Кроме того, инвесторы начали рассматривать слабую экономическую статистику в негативном ключе, а не через призму возможного бездействия Федрезерва.

В Европе центральной темой дня стала публикация результатов стресс-тестов банков. Среди банков 51 дали положительные результаты, однако еще 12 испытали бы трудности, в случае реализации негативных условий. В США инвесторы переваривали слабые данные по росту ВВП США за прошлый квартал, опубликованные в пятницу. Если на волне позитива эти цифры рассматривались как веский довод для ФРС повременить с повышением базовой процентной ставки, то вчера они скорее вызвали опасения.

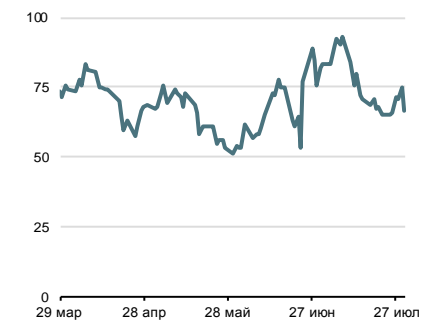
Несмотря на снижение спроса на рискованные активы, доходности защитных активов также поднимаются, что происходит на фоне стабилизировавшегося доллара. Так, доходности казначейских обязательств США вчера заметно выросли.

Кривая US Treasures



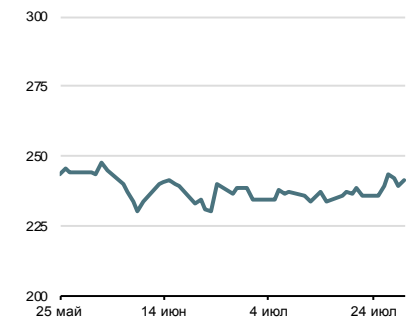
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка улучшились

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера продолжила улучшаться после затратной прошлой недели. Минимальные движения ликвидности позволили рублевому овернайту вернуться в район ключевой ставки ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.50% годовых (-10 бп), 7-дневные – под 10.65% годовых (-5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.85% годовых.

Календарь событий российского денежного рынка на текущей неделе выглядит скудным. Оттоки ликвидности перекрываются новым предложением денег, что должно позволить удержать текущий уровень краткосрочных процентных ставок.

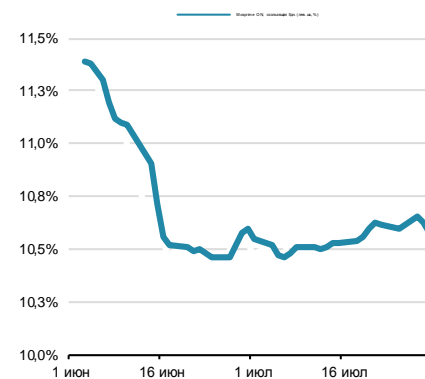
Рубль начал неделю снижением

Новая неделя на внутреннем валютном рынке началась с ослабления рубля. Цены на нефть идут вниз, отыгрывая прежние факторы давления, при этом оптимизм внешних площадок в отношении рискованных активов и валют поубавился. Курс бивалютной корзины по итогам дня вырос на 84 коп. до 70.38 руб. Курс доллара составил 66.90 руб. (+86 коп.), курс евро – 74.64 руб. (+81 коп.). На международном валютном рынке доллар стабилизировался к евро на отметке \$1.1165 после заметного ослабления в пятницу на слабых данных по росту ВВП США в минувшем квартале.

Цены на нефть продолжают снижаться, отражая опасения инвесторов в том, что нарастающее предложение сырья способно сохранить его переизбыток на мировых рынках, что лишит его потенциала ценового роста. Намерения Ливии нарастить добычу втрое от текущих уровней и данные о росте числа действующих добывающих вышек в США подогревают эти риски. Тем не менее, рубль выглядит довольно сильным, относительно текущего уровня нефтяных цен. В течение дня мы наблюдали пока скромные попытки восстановления, которые пока терпят неудачу на фоне поведения нефтяных цен.

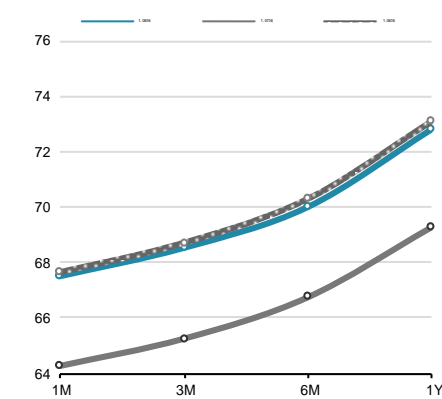
Август традиционно является слабым месяцем для валют развивающихся экономик, при этом за последние 10 лет их ослабление происходило зачастую без веских на то причин. Текущая нестабильность говорит о том, что и в этом месяце могут продолжиться попытки продажи рубля. В то же время, сохранение умеренного оптимизма в отношении риска и слабый доллар и нахождение доходностей защитных активов на исторически-минимальных уровнях ограничивает потенциал возможного ослабления.

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

Евробонды дорожают, ОФЗ – вновь корректируются

Долговые рынки EM вчера не нашли особых поводов для роста, однако повышение доходностей базовых активов обеспечило заметное сокращение суверенных кредитных спредов. Заявления от крупных мировых фондов об усилении привлекательности активов развивающихся экономик никак не повлияло на ценовую динамику. Российские евробонды вчера немного подорожали, отыгрывая небольшое отставание прошлой недели. Доходности в дальнем сегменте суверенной кривой опустились на 3-5 бп, а суверенный спред сократился до 210 бп (-6 бп).

Локальный долговой рынок начал негативно реагировать на слабеющий рубль, который может нарушить ожидания по дальнейшему смягчению денежно-кредитной политики ЦБ РФ в текущем году. Как итог, доходности в дальних выпусках ОФЗ вчера поднялись на 1-3 бп, тогда как в бумагах с дюрацией 2-3 года – на 6-11 бп.

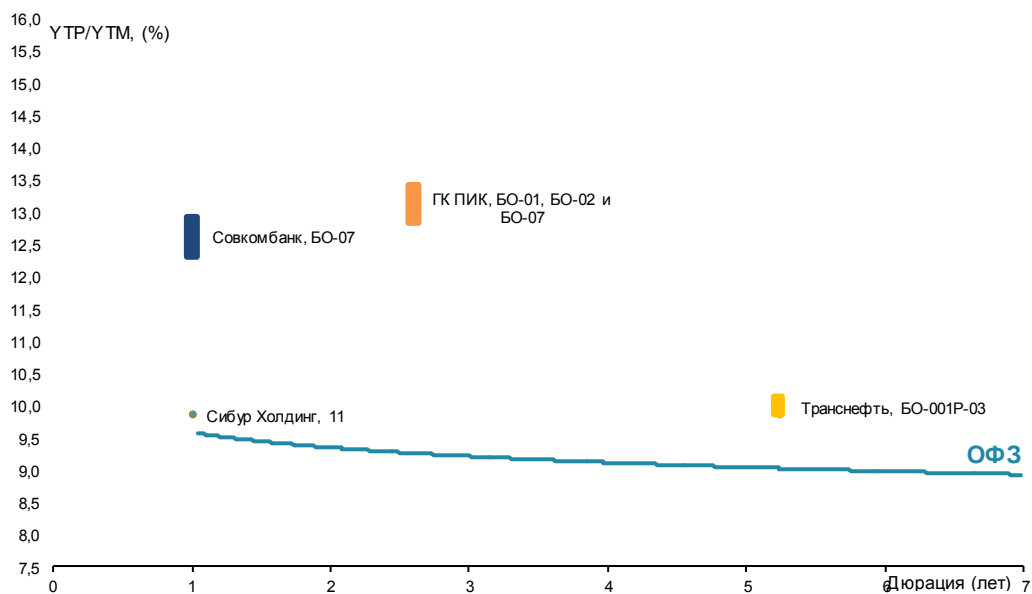
Первичный рынок

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
СИБУР Холдинг, 11	- / Va1 / BB+	да	10 000	9,88	26.07.2016	03.08.2016	нет / 2,67 г	3 г / 10 лет
ГК ПИК, БО-01, БО-02 и БО-07	B / - / -	да	10 000	12,89-13,42	03.08.2016	05.08.2016	нет / 2,6 г	3 г / 10 лет
Совкомбанк, БО-07	B / - / B+	да	5 000	12,36-12,89	03.08.2016	05.08.2016	нет / 1 г	1 г / 5 лет
Транснефть, БО-001P-03	BB+ / Va1 / -	да	10 000	9,88-10,09%	02.08.2016	08.08.2016	нет / 5,24 г	нет / 7 лет

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
МОЭСК, БО-6	BB- / Va2 / BB+	да	5 000	3 / 100%	10,04-10,25	9,88	28.07.2016	нет / 3,4 г
РГС Недвижимость, БО-P05	B+ / - / -	да	2 000	н/д / 100%	н/д	12,89	28.07.2016	нет / 1 г
ВЭБ, ПБО-001P-04	BB+ / Va1 / BBB-	да	20 000	1,75 / 100%	10,78-11,04	10,41	26.07.2016	нет / 2,65 г
Банк ДельтаКредит, БО-26	- / Va2 / BBB-	да	7 000	3 / 100%	10,88-11,09	10,57	21.07.2016	нет / 2,64 г
Мостотрест, 07	- / Va3 / -	да	10 000	3,4 / 100%	12,63-12,89	11,83	19.07.2016	нет / 2,61 г
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-001P-02	BB+ / Va1 / -	да	10 000	н/д / 100%	н/д	9,88	08.07.2016	нет / 5,24 г
ЭР-Телеком Холдинг, 001P-01	- / B2 / -	да	3 000	н/д / 100%	12,63-13,16	13,16	06.07.2016	нет / 2,58 г
Магнит, 001P-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-P05	B+ / - / B+	да	5 000	н/д / 100%	13,96-14,49	13,96	29.06.2016	нет / 3,78 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.