

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Градус неопределенности на мировых рынках растет, что отражается в снижении корреляции динамики основных активов. Доллар укрепляется, что не мешает акциям дорожать вместе с казначейскими обязательствами США и нефтью /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась без изменений. Минимальные потоки ликвидности на текущей неделе и ограничение денежного предложения со стороны ЦБ РФ пока не приводят к какой-либо реакции со стороны краткосрочных процентных ставок /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке в среду прошли позитивно для рубля. Цены на нефть вчера отскочили от минимумов, прибавив 3.5%, благодаря данным о снижении объемов ее добычи в США /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды остаются в рамках общей безыдейности бумаг EM. Высокие ценовые уровни без стимулирующего новостного фона не располагают к покупкам. Рынок рублевого долга вчера продолжил дешеветь слабыми темпами /стр. 4/

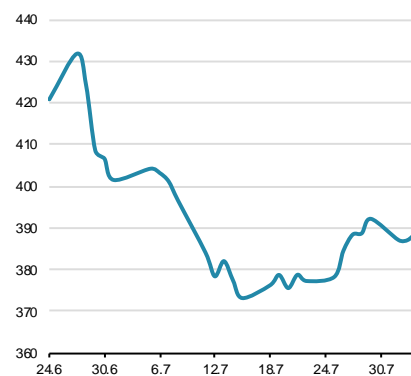
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

| | знач. | Δ за день | за 6 месяцев: | | |
|-------------------------|---------|-----------|---------------|-------|-------|
| | | | MIN. | MAX. | |
| Долговой рынок | | | | | |
| UST-10 yield | 1,54 | ▼ | -0,01 | 1,36 | 1,99 |
| UST 10-2Y sprd | 87 | ▼ | 0 | 75 | 116 |
| EMBI+Glob. | 389 | ▲ | 2 | 373 | 538 |
| EMBI+Rus sprd | 210 | ▼ | -1 | 197 | 306 |
| Russia'30 yield | 2,20 | ▲ | 0,00 | 2,19 | 2,88 |
| Денежный рынок | | | | | |
| Libor-3m | 0,77 | ▲ | 0,01 | 0,61 | 0,77 |
| Euribor-3m | -0,30 | ▼ | 0,00 | -0,30 | -0,16 |
| MosPrime-1m | 10,78 | ▲ | 0,01 | 10,74 | 11,78 |
| Корсчета в ЦБ | 1563,4 | ▲ | 159,0 | 840 | 2177 |
| Депоз. в ЦБ | 468,7 | ▲ | 90,2 | 247 | 1008 |
| NDF RU 3m | 67,8 | ▼ | -0,6 | 64 | 82 |
| Валютный рынок | | | | | |
| USD/RUB | 66,234 | ▼ | -0,593 | 62,85 | 80,05 |
| EUR/RUB | 73,919 | ▼ | -1,085 | 69,61 | 90,63 |
| EUR/USD | 1,115 | ▼ | -0,008 | 1,09 | 1,15 |
| Корзина ЦБ | 69,667 | ▼ | -0,739 | 65,89 | 84,42 |
| DXY Индекс | 95,563 | ▲ | 0,499 | 92,63 | 98,35 |
| Фондовые индексы | | | | | |
| RTS | 903,0 | ▲ | 0,8% | 671 | 972 |
| Dow Jones | 18355,0 | ▲ | 0,23% | 15660 | 18595 |
| DAX | 10170,2 | ▲ | 0,26% | 8753 | 10436 |
| Nikkei 225 | 16083 | ▲ | 0,95% | 14952 | 17865 |
| Shanghai Comp. | 2978,5 | ▼ | -0,20% | 2656 | 3082 |
| Сырьевые рынки | | | | | |
| Нефть Urals | 43,8 | ▲ | 0,46% | 44 | 44 |
| Нефть Brent | 43,1 | ▲ | 0,46% | 30 | 53 |
| Золото | 1358,2 | ▼ | -0,37% | 1143 | 1366 |
| CRB Index | 179,8 | ▲ | 1,39% | 155 | 196 |

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

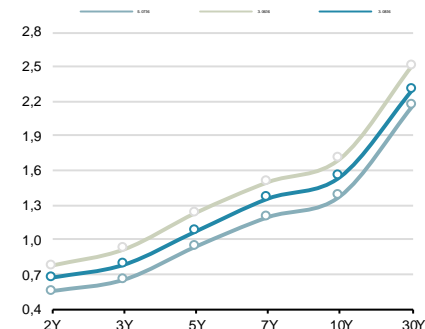
Рынки без единого тренда

Градус неопределенности на мировых рынках растет, что отражается в снижении корреляции динамики основных активов. Доллар укрепляется, что не мешает акциям дорожать вместе с казначейскими обязательствами США и нефтью.

Вчера в США был опубликован отчет по занятости агентством ADP. Он указал на увеличение числа новых рабочих мест в июле на 179 тыс. (прогноз – 170 тыс.) против 176 тыс. в июне. Это подогревает интерес к официальным данным Минтруда, которые публикуются в пятницу. Впрочем, майское расхождение между официальной статистикой и данными ADP пока не может вселить уверенность, что в пятницу мы получим сильные данные.

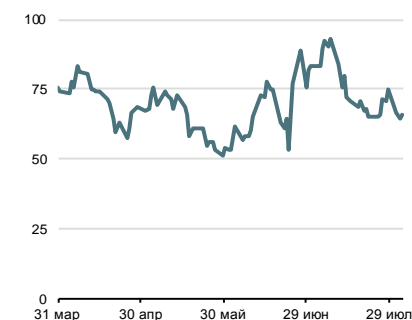
Ряд отчетов финансового сектора в Европе подстегнул интерес к банковским акциям, которые заметно дешевели в предыдущие дни. Кроме того, данные о снижении объема добычи нефти в США привели к росту цен на нее на 3.45%.

Кривая US Treasures



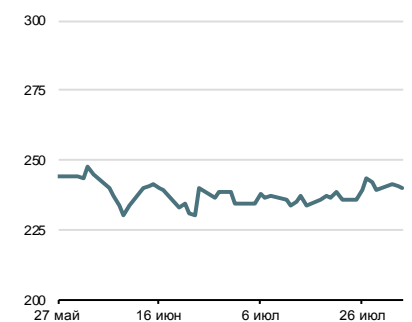
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка стабильны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась без изменений. Минимальные потоки ликвидности на текущей неделе и ограничение денежного предложения со стороны ЦБ РФ пока не приводят к какой-либо реакции со стороны краткосрочных процентных ставок. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.45% годовых (+5 бп), 7-дневные – под 10.60% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.85% годовых (-5 бп).

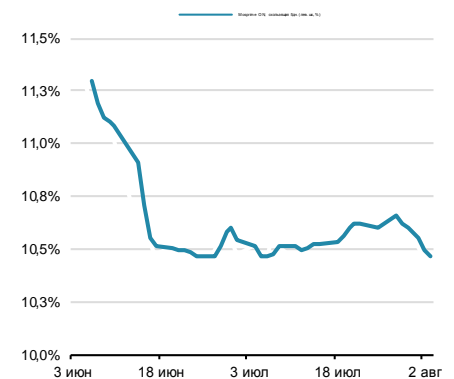
Условия рынка в ближайшие дни должны остаться благоприятными. В то же время, спрос на ликвидность сохранится вне списка системообразующих банков, бюджетные потоки среди которых распределяются в меньшей степени. Вероятно, инструмент фиксированного репо с ЦБ РФ останется для них главным источником краткосрочной ликвидности.

Рубль восстанавливает корреляцию с нефтью

Торги на внутреннем валютном рынке в среду прошли позитивно для рубля. Цены на нефть вчера отскочили от минимумов, прибавив 3.5%, благодаря данным о снижении объемов ее добычи в США. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 63 коп. до 69.72 руб. Курс доллара составил 66.27 руб. (-38 коп.), курс евро – 73.93 руб. (-95 коп.). На международном валютном рынке доллар начал отыгрывать ранее утраченные позиции после ястребиных заявлений руководителей ряда ФРБ, которые допустили возможность повышения базовой долларовой ставки в текущем году. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 0.75 цента до \$1.1150.

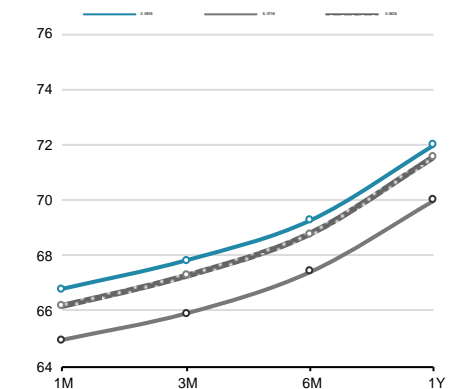
Российская валюта после нескольких недель реакции на внутренние денежные потоки, связанные с налоговыми и дивидендными платежами, вновь возвращается к привычной корреляции с нефтяными ценами. Слабая внешняя конъюнктура и негативная динамика непосредственно самого нефтяного рынка провоцируют угрозы для краткосрочного ослабления рубля. Судя по всему, экспортеры уже продали валюту для оставшихся дивидендных платежей. Поэтому по мере их уплаты мы, вероятно, увидим давление на рубль, вызванное обратной конвертацией этих платежей.

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

Долговые рынки без идей

Долговые рынки EM вчера вновь не нашли поводов для выраженной динамики. Спрос на риск продолжает снижаться, подогревая интерес к защитным активам. Как итог, суверенные кредитные спрэды вчера немного расширились. Российские евробонды остаются в рамках общей безыдейности бумаг EM. Высокие ценовые уровни без стимулирующего новостного фона не располагают к покупкам. Доходности вдоль суверенной кривой вчера поднялись на 1-3 бп.

Рынок рублевого долга вчера продолжил дешеветь слабыми темпами. Восстановление позиций рубля и данные о недельной дефляции не смогли подстегнуть участников рынка к покупкам. Доходности вдоль кривой ОФЗ поднялись на 2-5 бп. Аукциона Минфина прошли в рамках невысокого спроса, как из-за негативные внутренних условий, так и ухудшения внешней конъюнктуры. Классические 5- и 15-летние выпуски ОФЗ были размещены в сумме на 21.4 млрд руб. из предложенных 30 млрд руб. (спрос – 40 млрд руб.) Вероятно, негативная динамика рубля и снижение нефтяных цен заставили участников рынка рассчитывать на определенную премию, которая не была предоставлена, что и обусловило невысокий объем размещения.

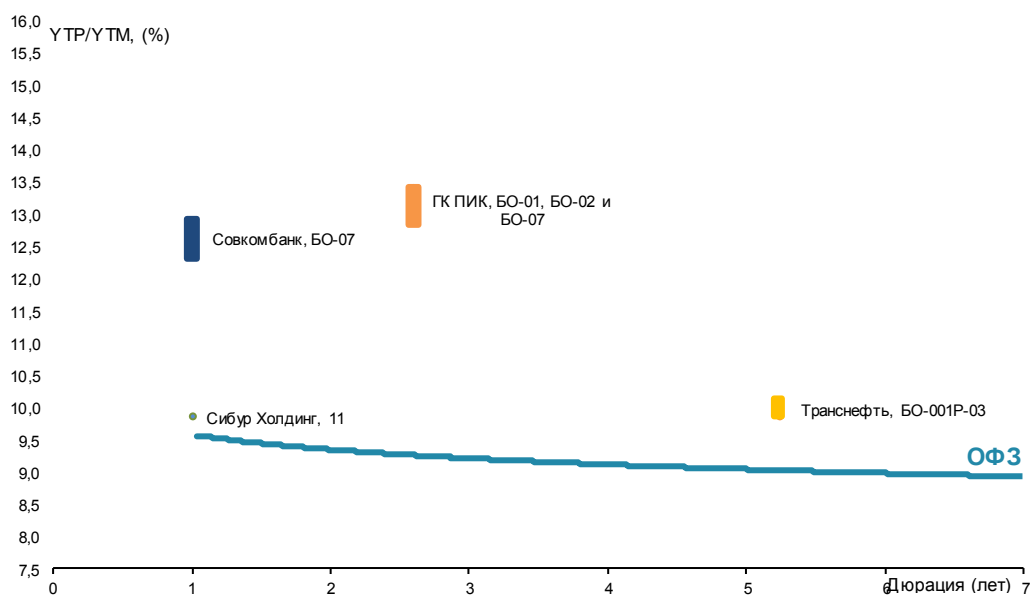
Первичный рынок

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-П05 | 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-П05 | 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.