

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в четверг немного подросли, что стало следствием итогов заседания Банка Англии. Регулятор понизил базовую процентную ставку и объявил расширенный пакет стимулирующих мер /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся на еще на 5-10 бп, отражая сокращение денежного предложения ЦБ в условиях повышенной сегментации финансового рынка /стр. 3/

Валютный рынок

Четверг на внутреннем валютном рынке сложился позитивно для рубля. Нефтяные цены за прошедшие два дня прибавили более 6%, что поддержало российскую валюту. Несмотря на укрепление рубля доверия к текущему тренду пока невысоко /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели лучше средней динамики EM. Цены на дальнем участке суверенной кривой выросли на 1-2 пп. Локальный долговой рынок позитивно отреагировал на укрепление рубля вслед за нефтяными котировками /стр. 4/

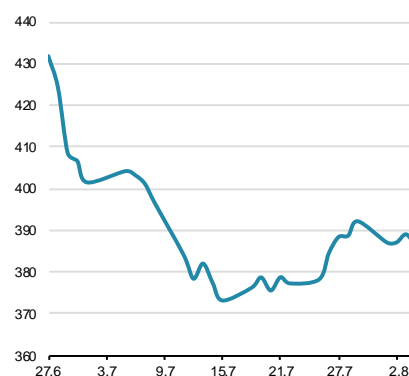
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:	
			MIN.	MAX.
Долговой рынок				
UST-10 yield	1,50	▼ -0,04	1,36	1,99
UST 10-2Y sprd	86	▼ -2	75	114
EMBI+Glob.	386	▼ -3	373	538
EMBI+Rus sprd	203	▲ 1	197	306
Russia 30 yield	2,18	▼ -0,02	2,18	2,88
Денежный рынок				
Libor-3m	0,78	▲ 0,01	0,61	0,78
Euribor-3m	-0,30	▼ 0,00	-0,30	-0,16
MosPrime-1m	10,78	■ 0,00	10,74	11,78
Корсчета в ЦБ	1687,4	▲ 93,2	840	2177
Депоз. в ЦБ	354,7	▼ -114,0	247	1008
NDF RU 3m	67,2	▼ -0,6	64	82
Валютный рынок				
USD/RUB	65,685	▼ -0,549	62,85	80,05
EUR/RUB	73,164	▼ -0,755	69,61	90,63
EUR/USD	1,113	▼ -0,002	1,09	1,15
Корзина ЦБ	69,191	▼ -0,658	65,89	84,42
DXU Индекс	95,758	▲ 0,195	92,63	98,35
Фондовые индексы				
RTS	927,5	■ 0,0%	671	972
Dow Jones	18352,1	▼ -0,02%	15660	18595
DAX	10227,9	▲ 0,57%	8753	10436
Nikkei 225	16255	▲ 0,00%	14952	17865
Shanghai Comp.	2982,4	▲ 0,01%	2656	3082
Сырьевые рынки				
Нефть Urals	44,3	▼ -1,02%	44	44
Нефть Brent	44,3	▼ -1,02%	30	53
Золото	1361,2	▲ 0,19%	1156	1366
CRB Index	181,3	▲ 0,87%	155	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

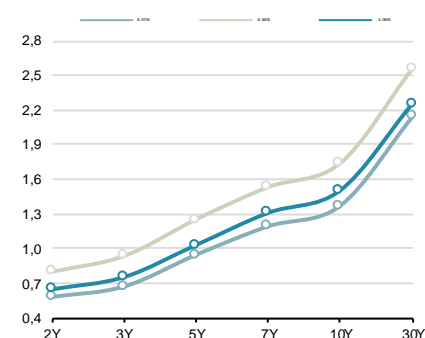
Банк Англии начинает действовать

Мировые рынки в четверг немного подросли, что стало следствием итогов заседания Банка Англии. Регулятор понизил базовую процентную ставку и объявил расширенный пакет стимулирующих мер.

Банк Англии вчера начал действовать, чтобы компенсировать для экономики и финансовых рынков негативный эффект от отделения Британии и Евросоюза. Регулятор понизил ключевую ставку с 0.5% до 0.25%, что было ожидаемо рынками. Кроме того, была расширена программ выкупа госдолга на 60 млрд фунтов до 435 млрд фунтов, которые будут доступны в течение 6 месяцев. Кроме того, программа выкупа корпоративного долга, которая ранее исчерпала свой лимит, вчера также была расширена до 210 млрд фунтов и будут действовать еще 18 месяцев. Регулятор также пообещал выделить банкам фондирование до 100 млрд фунтов для кредитования реального сектора экономики. Несмотря на обширный пакет мер поддержки, оптимизм рынков не был слишком высоким. Неопределенность, связанная с подсчетом потенциальных потерь от Brexit, пока не позволяет уверенно сказать, достаточно ли этих мер для компенсации негативного эффекта. Еще одной проблемой может стать недоверие инвесторов к тому, что сама идея количественного смягчения в Европе работает эффективно. За несколько лет реализации различных программ выкупа, экономика ЕС и Британии по-прежнему демонстрирует скромные темпы роста, а инфляция пока не может разогнаться до приемлемых значений.

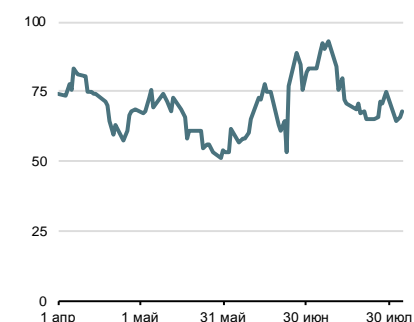
Сегодня публикуются данные по рынку труда США за июль. Рынки ориентируются на рост NFP в размере 185 тыс. против 287 тыс. в июле. При отсутствии других ориентиров, эти данные могут задать тон рынкам на ближайшие пару торговых сессий, особенно, если окажутся слабее рыночных ожиданий.

Кривая US Treasures



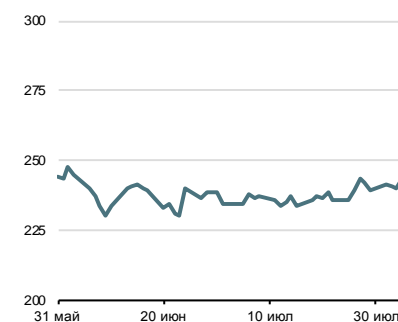
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Условия рынка слегка ухудшились

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера немного ухудшилась. Уровень краткосрочных процентных ставок поднялся на еще на 5-10 бп, отражая сокращение денежного предложения ЦБ в условиях повышенной сегментации финансового рынка. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 10.55% годовых (+10 бп), 7-дневные – под 10.65% годовых (+5 бп), а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 10.85% годовых.

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.

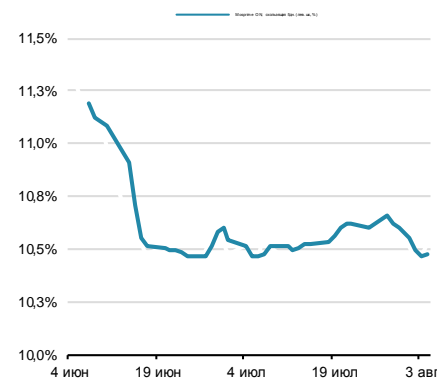
Рубль следует за ростом нефтяных цен

Четверг на внутреннем валютном рынке сложился позитивно для рубля. Нефтяные цены за прошедшие два дня прибавили более 6%, что поддержало российскую валюту. Несмотря на укрепление рубля доверия к текущему тренду пока невысоко. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 60 коп. до 69.12 руб. Курс доллара составил 65.79 руб. (-48 коп.), курс евро – 73.19 руб. (-74 коп.). На международном валютном рынке доллар немного укрепился, несмотря на слабую статистику из США. Причиной стало решение Банка Англии понизить базовую ставку и расширить пакет стимулирующих мер, что привело к снижению европейских валют. По итогам дня основная валютная пара опустилась на 0.2 цента до \$1.1130.

На внутреннем валютном рынке не осталось никаких идей, кроме как прямого следования за динамикой нефтяных котировок. Пока нет уверенности в том, что цены вернулись к росту, а это значит, что и рубль сейчас выглядит ненадежно. В то же время, мы видим позитивную активность на большинстве рынков EM, которая сопровождается повышенным интересам ряда инвесторов к более доходным активам.

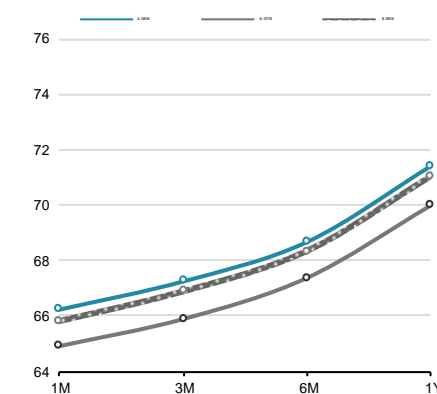
Внутренние факторы для рубля пока выглядят умеренно-негативными из-за ожиданий обратной конвертации в валюту рублевых дивидендных платежей. Впрочем, если цена нефти продолжит повышаться, экстренной необходимости в такой конвертации не будет, а инвесторы скорее предпочтут дождаться более высокого обменного курса.

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 Аукцион ОФЗ	100 млрд руб.
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 подскочили в цене, ОФЗ возвращаются к росту

Долговые рынки EM вчера получили свежую порцию новой ликвидности. Стимулирующие меры Банка Англии, рост нефтяных цен и базовых активов привел к значительному повышению евробондов. Российские евробонды вчера выглядели лучше средней динамики EM. Цены на дальнем участке суверенной кривой выросли на 1-2 пп (доходности снизились на 6-13 бп), тогда как на среднем участке кривой – на 0.5-0.8 пп. (6-12 бп).

Локальный долговой рынок позитивно отреагировал на укрепление рубля вслед за нефтяными котировками. Характерно, что наибольшим интересом пользовались кратко- и среднесрочные бумаги. Вероятно, разворот настроений на валютном рынке позволил участникам рынка отреагировать на инфляционную статистику. Доходности на дальнем участке кривой ОФЗ вчера снизились на 1-2 бп, тогда как в более коротких выпусках – на 5-10 бп.

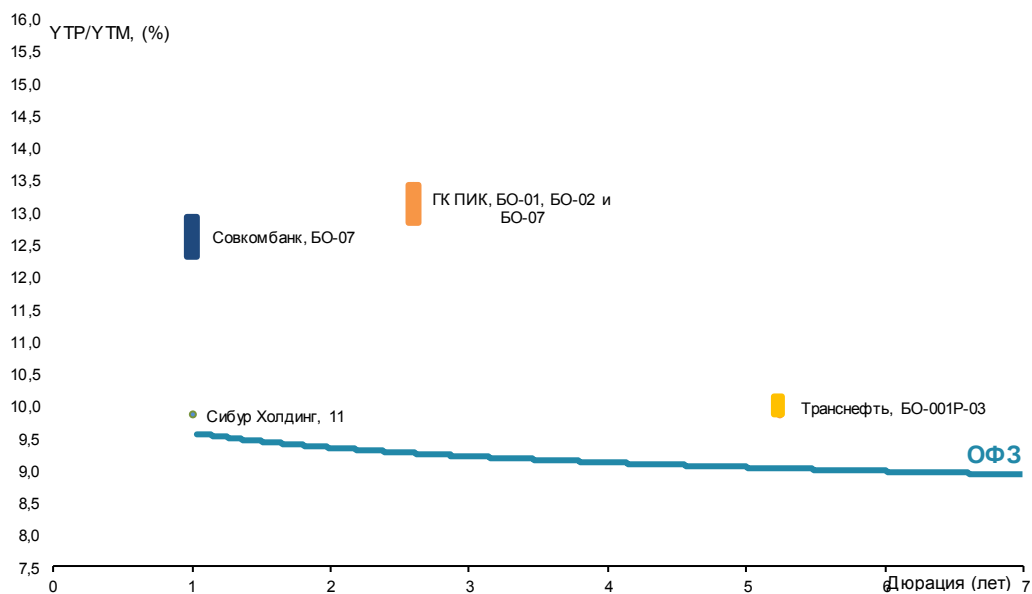
Первичный рынок

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-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.