

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки в пятницу получили новую порцию позитива. Июльская статистика по рынку труда значительно превзошла ожидания, что подтолкнуло к росту большинство сегментов рискованных активов. Тем не менее, сдвигающиеся на более раннюю дату ожидания очередного повышения базовой ставки ФРС грозят волной продаж /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка на прошедшей неделе были стабильными. Уровень краткосрочных процентных ставок держался на 10-15 бп выше уровня ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке в пятницу завершились небольшим укреплением рубля. Сильная статистика в США обеспечила небольшое повышение нефтяных котировок, что потянуло вверх большинство валют развивающихся экономик /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды провели успешную неделю и находились в числе лидеров ценового роста. Локальный долговой рынок выглядит менее уверенным. Волатильность рубля и неуверенность в том, что нефтяные котировки останутся выше уровня 40 долл. за барр. провоцируют нервное поведение рублевых бумаг /стр. 4/

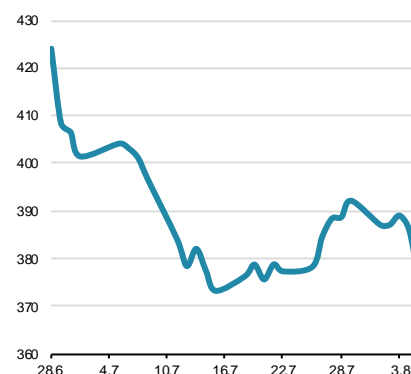
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,59	▲	0,09	1,36	1,99
UST 10-2Y sprd	87	▲	1	75	111
EMBI+Glob.	375	▼	-11	373	538
EMBI+Rus sprd	193	▼	-7	197	306
Russia'30 yield	2,19	▲	0,01	2,18	2,81
Денежный рынок					
Libor-3m	0,79	▲	0,00	0,61	0,79
Euribor-3m	-0,30	■	0,00	-0,30	-0,16
MosPrime-1m	10,78	■	0,00	10,74	11,75
Корсчета в ЦБ	1655,2	▼	-32,2	840	2177
Депоз. в ЦБ	354,7	▲	3,5	247	1008
NDF RU 3m	67,0	▼	-0,3	64	82
Валютный рынок					
USD/RUB	65,469	▼	-0,216	62,85	80,05
EUR/RUB	72,582	▼	-0,581	69,61	90,63
EUR/USD	1,109	▼	-0,004	1,09	1,15
Корзина ЦБ	68,244	▼	-0,362	65,89	84,42
DXU Индекс	96,194	▲	0,436	92,63	98,35
Фондовые индексы					
RTS	935,5	▲	0,9%	671	972
Dow Jones	18543,5	▲	1,04%	15660	18595
DAX	10416,4	▲	0,47%	8753	10436
Nikkei 225	16254	▲	2,44%	14952	17865
Shanghai Comp.	2976,7	▲	0,93%	2656	3082
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	45,0	▲	0,63%	45	45
Нефть Brent	44,3	▲	0,63%	30	53
Золото	1335,6	▼	-0,11%	1174	1366
CRB Index	181,8	▲	0,25%	155	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынок труда США: лучше самых высоких ожиданий

Мировые рынки в пятницу получили новую порцию позитива. Июльская статистика по рынку труда значительно превзошла ожидания, что подтолкнуло к росту большинство сегментов рискованных активов. Тем не менее, сдвигающиеся на более раннюю дату ожидания очередного повышения базовой ставки ФРС грозят волной продаж.

В июле в экономике США было создано 255 тыс. рабочих мест против 292 тыс. месяцем ранее, тогда как уровень безработицы остался на прежнем уровне – 4.9%. В опубликованной статистике есть как сильные, так и слабые стороны. Показатели длительной безработицы и неполной занятости в сумме выросли на внушительные 138 тыс. Это говорит о том, что цикл качественного наращивания новых рабочих мест завершается, а новый прирост в значительной степени обеспечивается работниками с частичной занятостью.

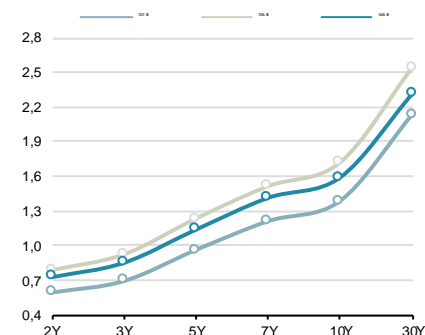
С точки зрения реакции ФРС на поступившие данные, есть все предпосылки для того, чтобы регулятор раньше задумался о возможности ужесточения денежно-кредитной. По мере достижения показателем безработицы уровня ниже 5.0%, регулятор говорил о том, что улучшение ситуации на рынке труда не сопровождается ростом инфляционных ожиданий, поскольку показатели заработка росли слишком медленно. В июльской статистике средний заработок за неделю вырос на 0.6% м/м против 0.1% повышения в июне.

Позитивная реакция на американскую статистику может диаметрально развернуться, поскольку вероятность повышения базовой процентной ставки ФРС в текущем году усилилась и составляет 50% на декабрьском заседании.

Рынок труда США в 2016 г.

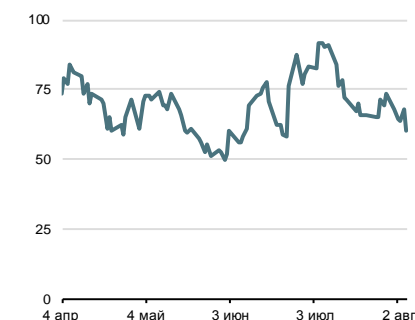
	янв.16	фев.16	мар.16	апр.16	май.16	июн.16	июл.16	изм-е
Рабочая сила, млн. чел	158,3	158,9	159,3	158,9	158,5	158,9	159,3	0,4
-Трудоустроено	150,5	151,1	151,3	151,0	151,0	151,1	151,5	0,4
-Уволено	7,8	7,8	8,0	7,9	7,4	7,8	7,8	0,0
Безработица, %	4,9	4,9	5,0	5,0	4,7	4,9	4,9	0,0
Изм. занятости вне с/х, тыс. чел.	168	245	186	144	24	292	255	-37,0
-Частный сектор	155	236	167	147	-1	259	217	-42,0
-Госсектор	13	9	19	-3	25	33	38	5,0
Длительная безработица, тыс. чел.	2 089	2 165	2 213	2 063	1 885	1 979	2 020	41,0
Неполная занятость по экон. причинам, тыс. чел.	5 988	5 988	6 123	5 962	6 430	5 843	5 940	97,0

Кривая US Treasures



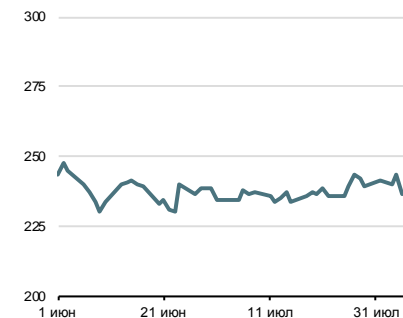
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Рынок стабилен, впереди спокойная неделя

Условия российского денежно-кредитного рынка на прошедшей неделе были стабильными. Уровень краткосрочных процентных ставок держался на 10-15 бп выше уровня ключевой ставки ЦБ РФ. 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 10.85% годовых.

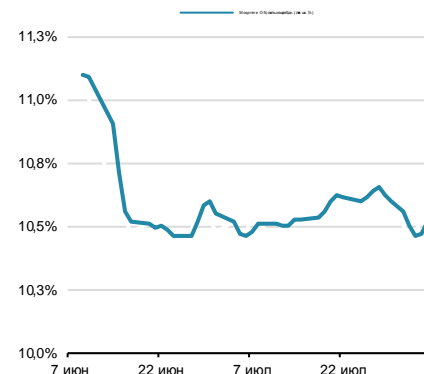
Несмотря на отток ликвидности в рамках повышения нормативов обязательного резервирования с начала августа и минимальный объем денежного предложения на еженедельном аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ, конъюнктура рынка выглядит благоприятной. Налоговый период августа стартует лишь на следующей неделе, при этом спокойный календарь рынка на ближайшие дни обещает сохранение прежних условий.

Рубль завершил неделю нейтрально

Торги на внутреннем валютном рынке в пятницу завершились небольшим укреплением рубля. Сильная статистика в США обеспечила небольшое повышение нефтяных котировок, что потянуло вверх большинство валют развивающихся экономик. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 36 коп. до 68.76 руб. Курс доллара составил 65.88 руб. (+9 коп.), курс евро – 72.68 руб. (-51 коп.). На международном валютном рынке доллар заметно укрепился в рамках реакции на сильную статистику по рынку труда за июль. По итогам дня основная валютная пара опустилась на полфигуры до \$1.1050.

Рубль остается сильным, несмотря на волатильную нефть. Остаточная покупка валюты экспортерами для дивидендных платежей дополняется неплохой конъюнктурой развивающихся рынков. Что внутренние, что внешние факторы выглядят ненадежными, поскольку риски диаметрального разворота настроений для них одинаковы. Тем не менее, мы не ждем существенного ослабления российской валюты, курс доллара должен остаться в границах 65-67 руб. Среди основных причин – невысокая вероятность обновления нефтью локальных минимумов, а также лишь умеренное влияние на курс со стороны обратной конвертации дивидендных платежей в валюту.

Ставки МБК



Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Евробонды РФ в лидерах недельного роста

Долговые рынки EM остаются на подъеме на фоне сохранения тенденции к покупке высокодоходных активов глобальными инвесторами. В июле, по оценке EPFR, объем инвестиций в евробонды развивающихся экономик вырос на 14 млрд долл., что является рекордным приростом за месяц. В пятницу суверенные кредитные спрэды заметно сузились (в среднем на 10 бп) на фоне резкого роста доходностей базовых активов после сильной статистики по рынку труда США за июль. Российские евробонды провели успешную неделю и находились в числе лидеров ценового роста, принеся инвесторам 0.8% полного дохода против 0.5% в среднем по EM.

Локальный долговой рынок выглядит менее уверенным. Волатильность рубля и неуверенность в том, что нефтяные котировки останутся выше уровня 40 долл. за барр. провоцируют нервное поведение рублевых бумаг. На рынке ОФЗ в пятницу наблюдалась смешанная динамика, доходности в дальнем сегменте опустились на 4-8 бп, тогда как средний и короткий участки кривой остались практически без изменений. За неделю кривая доходностей ОФЗ опустилась на 5-10 бп.

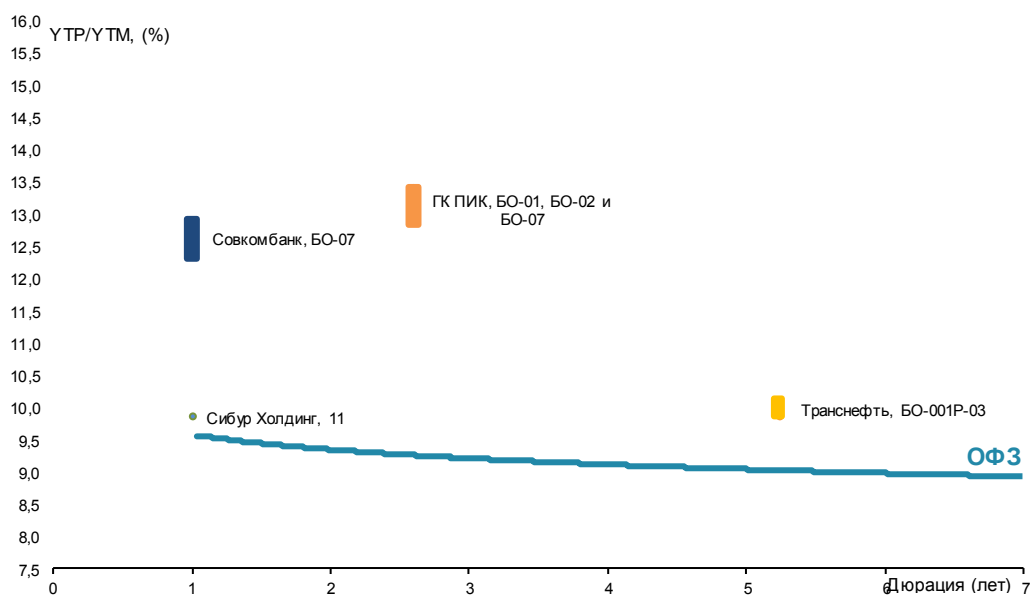
Первичный рынок

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.