

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых рынках вчера остались позитивными благодаря сильным данным с рынка труда США за июль и подъему нефтяных цен. Несмотря на приближение ожиданий очередного повышения базовой долларовой ставки, инвесторы сохраняют интерес к сегменту рискованных активов /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась прежней. Уровень краткосрочных рублевых ставок держится без изменений, несмотря на ряд ограничений денежного предложения /стр. 3/

## Валютный рынок

Новая неделя на внутреннем валютном рынке принесла рублю заметное укрепление. Цены на нефть вчера поднялись на 2.5% в рамках общего позитивного отношения к риску и попыток некоторых сырьевых стран активизировать переговоры по заморозке объемов добычи нефти /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды, оказавшись лидерами ценового роста по итогам недели вчера немного отставали от средней динамики бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 2-4 бп. Локальный долговой рынок ускорил темпы роста благодаря укреплению рубля и возвращению спроса со стороны нерезидентов /стр. 4/

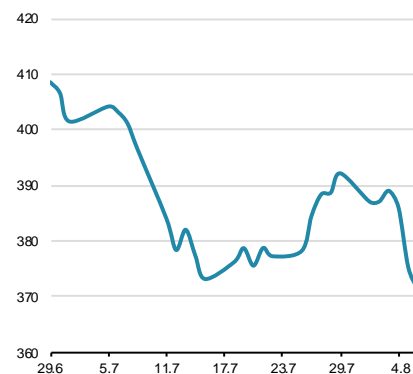
## Первичный рынок /стр. 5/

### Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев: MIN. MAX.	
<b>Долговой рынок</b>				
UST-10 yield	1,59	▲	0,00	1,36 1,99
UST 10-2Y sprd	87	■	0	75 108
EMBI+Glob.	371	▼	-4	371 538
EMBI+Rus sprd	191	▼	-10	193 306
Russia'30 yield	2,20	▼	-0,01	2,18 2,77
<b>Денежный рынок</b>				
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 11,74
Корсчета в ЦБ	1655,1	▼	-0,1	840 2177
Депоз. в ЦБ	393,0	▲	38,3	247 1008
NDF RU 3m	66,1	▼	-0,9	64 82
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	64,617	▼	-0,852	62,85 80,05
EUR/RUB	71,603	▼	-0,980	69,61 90,63
EUR/USD	1,109	▲	0,000	1,09 1,15
Корзина ЦБ	67,934	▼	-0,912	65,89 84,42
ДХУ Индекс	96,401	▲	0,207	92,63 98,35
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	953,6	▼	-0,4%	671 972
Dow Jones	18529,3	▼	-0,08%	15660 18595
DAX	10455,7	▲	0,22%	8753 10456
Nikkei 225	16651	▲	0,69%	14952 17865
Shanghai Comp.	3004,3	▲	0,71%	2656 3082
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	45,4	▼	-0,95%	45 45
Нефть Brent	45,4	▼	-0,95%	30 53
Золото	1335,3	▼	-0,29%	1189 1366
CRB Index	182,8	▲	0,55%	155 196

Источник: Bloomberg, ЦБ

### EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

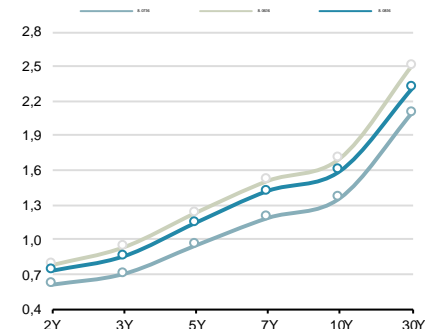
## Рынки остаются в фазе роста

Настроения на мировых рынках вчера остались позитивными благодаря сильным данным с рынка труда США за июль и подъему нефтяных цен. Несмотря на приближение ожиданий очередного повышения базовой долларовой ставки, инвесторы сохраняют интерес к сегменту рискованных активов.

Сильные данные по рынку труда продолжают подогреть интерес инвесторов к покупкам. Понижительной коррекции из-за переоценок среднесрочных действий Федрезерва пока не происходит. Вчера был опубликован опросный индекс ФРС по инфляции на ближайшие три года. В июле он снизился до 2.5% против июньских 2.9%, что является минимумом с марта текущего года. В свете невысоких инфляционных ожиданий, регулятор может не спешить с очередным ужесточением денежно-кредитной политики, а дожидаться более стабильных трендов от экономики. До очередного заседания ФРС в сентябре рынок увидит еще один отчет по рынку труда, а также состоится выступление главы регулятора в Джексон-Хоуле.

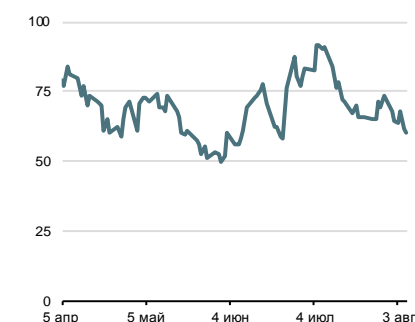
Цены на нефть также остаются драйверами спроса на риск. Вчера цена барреля поднялась на 2.5% после заявлений ряда стран ОПЕК о необходимости активизировать переговоры по замораживанию объемов добычи нефти. Все это провоцирует ожидания восстановления баланса спроса и предложения на рынке к концу текущего года.

Кривая US Treasures



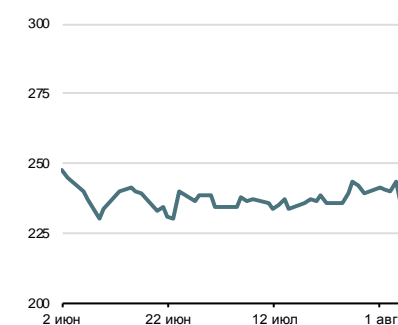
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

## ЦБ РФ активизирует абсорбирование ликвидности

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка вчера осталась прежней. Уровень краткосрочных рублевых ставок держится без изменений, несмотря на ряд ограничений денежного предложения. 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 10.90% годовых (+5 бп). Вместо аукциона 7-дневного репо Центробанк впервые за последние полтора года сегодня проведет депозитный аукцион на тот же срок с максимальной ставкой 10.5% годовых. Регулятор намерен активнее стерилизовать поступающую по бюджетному каналу ликвидность.

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 резко укрепился в начале недели

Новая неделя на внутреннем валютном рынке принесла рублю заметное укрепление. Цены на нефть вчера поднялись на 2.5% в рамках общего позитивного отношения к риску и попыток некоторых сырьевых стран активизировать переговоры по заморозке объемов добычи нефти. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 1.00 руб. до 67.76 руб. Курс доллара составил 64.62 руб. (-93 коп.), курс евро – 71.61 руб. (-1.07 руб.). На международном валютном рынке основная валютная пара стабилизировалась на отметке \$1.1090 после существенного снижения в пятницу на сильных данных по рынку труда США.

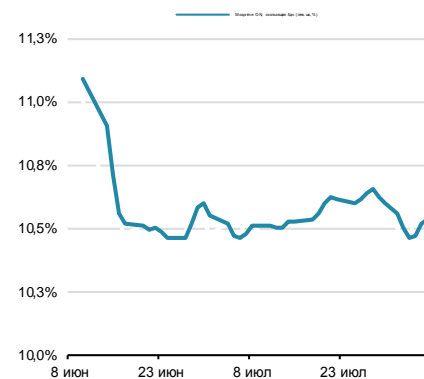
Рубль охотно отыгрывает повышение нефтяных цен, однако меньшие темпы его укрепления приводят к выравниванию адекватной стоимости за счет повышения рублевой цены на нефть. Отношение инвесторов к развивающимся рынкам остается благосклонным, что поддерживает рубль. Кроме того, внутренние условия для рубля также складываются неплохо. Центробанк намерен активизировать свои усилия по стерилизации избыточной ликвидности в банковской системе. Это значит, что в пиковые периоды оттоков на налоговые платежи рубль может быть сильнее поддержан за счет экспортеров в условиях формирования дефицита ликвидности на денежном рынке.

## Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней 50 млрд руб., от 10.1% годовых
Среда	Возврат в бюджет	150 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
Четверг	Купоны ОФЗ	28 млрд руб.
	Аукцион Казначейства	28 дней, 500 млн долл., от 0.7% годовых
Пятница	Возврат Казначейству	8 млрд руб. в рамках 7-дневного репо с ОФЗ

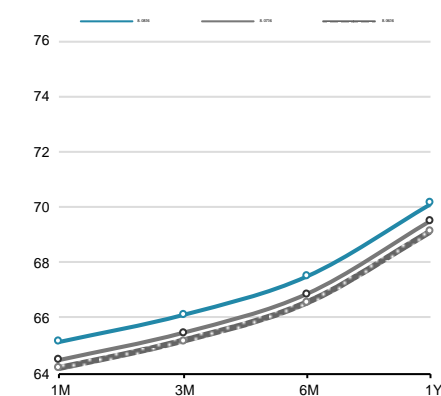
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

## Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

## Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

# Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Долговые рынки продолжают рост

Евробонды EM вчера продолжили инерционный рост после успешно проведенной прошлой недели. В условиях стабильности базовых активов, суверенных кредитные спреды вчера сузились еще на 4-6 бп. Российские евробонды, оказавшись лидерами ценового роста по итогам недели вчера немного отставали от средней динамики бумаг EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 2-4 бп.

Локальный долговой рынок ускорил темпы роста благодаря укреплению рубля и возвращению спроса со стороны нерезидентов. Снижение инфляционных ожиданий на август-сентябрь одинаково поддерживает как долгосрочные, так и краткосрочные выпуски. Вчера кривая доходности ОФЗ равномерно опустилась на 7-10 бп.

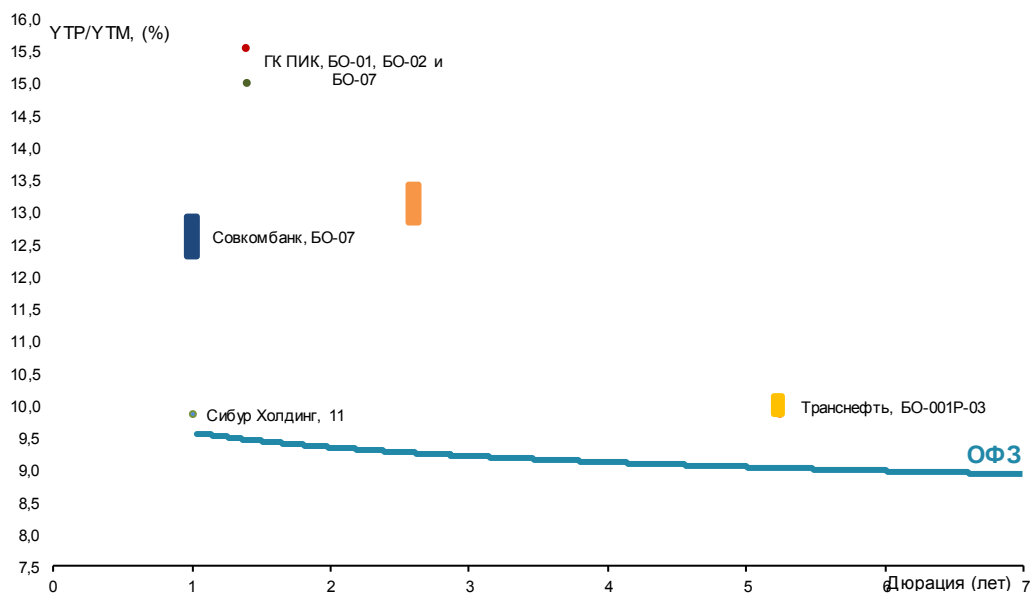
## Первичный рынок

## 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
Мостотрест, 08	- / Ва3 / -	да	5 000	11,46	05.08.2016	10.08.2016	нет / 3.96 г	5 лет / 10 лет
Транснефть, БО-001Р-03	BB+ / Ва1 / -	да	10 000	9,67	03.08.2016	11.08.2016	нет / 5.26 г	нет / 7 лет
Русфинанс Банк, БО-001Р-01	BBB- / Ва2 / BB+	да	4 000	10,25	05.08.2016	12.08.2016	нет / 1.86 г	2 г / 10 лет
РСГ-Финанс, БО-06	B- / - / -	да	3 000	15.03-15.56	23.08.2016	25.08.2016	нет / 1.39 г	1.5 г / 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
Совкомбанк, БО-07	B / - / B+	да	7 000	н/д / 100%	12.36-12.89	12,26	05.08.2016	нет / 1 г
ГК ПИК, БО-07	B / - / -	да	5 000	н/д / 100%	12.89-13.42	13,42	05.08.2016	нет / 2.58 г
СИБУР Холдинг, 11	- / Ва1 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	9.90-10.11	9,88	03.08.2016	нет / 2.67 г
МОЭСК, БО-6	BB- / Ва2 / 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-001Р-04	BB+ / Ва1 / BBB-	да	20 000	1.75 / 100%	10.78-11.04	10,41	26.07.2016	нет / 2.65 г
Банк ДельтаКредит, БО-26	- / Ва2 / BBB-	да	7 000	3 / 100%	10.88-11.09	10,57	21.07.2016	нет / 2.64 г
Мостотрест, 07	- / Ва3 / -	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-001Р-02	BB+ / Ва1 / -	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



# 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>

<b>Начальник Департамента</b>	Кирилл Копелович	<a href="mailto:kopelovich@zenit.ru">kopelovich@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Константин Поспелов	<a href="mailto:konstantin.pospelov@zenit.ru">konstantin.pospelov@zenit.ru</a>
<b>Зам.начальника Департамента</b>	Виталий Киселев	<a href="mailto:v.kiselev@zenit.ru">v.kiselev@zenit.ru</a>
<b>Управление продаж</b>		<a href="mailto:bondsales@zenit.ru">bondsales@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Максим Симагин	<a href="mailto:m.simagin@zenit.ru">m.simagin@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Александр Валканов	<a href="mailto:a.valkanov@zenit.ru">a.valkanov@zenit.ru</a>
Валютные и рублевые облигации	Юлия Паршина	<a href="mailto:y.parshina@zenit.ru">y.parshina@zenit.ru</a>
<b>Аналитическое управление</b>	Акции	<a href="mailto:research@zenit.ru">research@zenit.ru</a>
	Облигации	<a href="mailto:firesearch@zenit.ru">firesearch@zenit.ru</a>
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	<a href="mailto:v.evstifeev@zenit.ru">v.evstifeev@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Наталья Толстошеина	<a href="mailto:n.tolstosheina@zenit.ru">n.tolstosheina@zenit.ru</a>
Кредитный анализ	Дмитрий Чепрагин	<a href="mailto:d.chepragin@zenit.ru">d.chepragin@zenit.ru</a>
<b>Управление рынков долгового капитала</b>		<a href="mailto:ibcm@zenit.ru">ibcm@zenit.ru</a>
Рублевые облигации	Фарида Ахметова	<a href="mailto:f.akhmetova@zenit.ru">f.akhmetova@zenit.ru</a>
	Марина Никишова	<a href="mailto:m.nikishova@zenit.ru">m.nikishova@zenit.ru</a>
	Алексей Басов	<a href="mailto:a.basov@zenit.ru">a.basov@zenit.ru</a>
	Наталья Пастарнак	<a href="mailto:n.pastarnak@zenit.ru">n.pastarnak@zenit.ru</a>

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.