

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки во вторник продолжили рост, однако его силы постепенно выдыхаются. Новых драйверов для роста не прибавляется, однако опасения более раннего повышения базовой долларовой ставки пока не приводят к продажам /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера вновь остались неизменными. Краткосрочные процентные ставки держались вблизи уровня ключевой ставки ЦБ РФ, несмотря на проведение депозитного аукциона регулятором /стр. 3/

Валютный рынок

Вторник на внутреннем валютном рынке оказался безыдейным, рубль четко следовал за небольшой волатильностью нефтяных котировок, продемонстрировав по итогам дня минимальные изменения /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера провели нейтральный день, доходности вдоль суверенной кривой практически не изменились. Рынок рублевого долга вчера смог продолжить слабый рост, несмотря на волатильное поведение российской валюты /стр. 4/

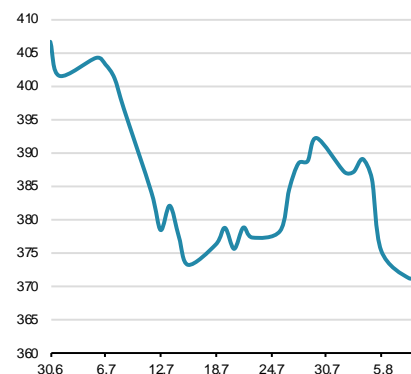
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,55	▼	-0,04	1,36	1,99
UST 10-2Y sprd	84	▼	-3	75	108
EMBI+Glob.	372	▲	1	371	538
EMBI+Rus sprd	193	▼	-2	191	306
Russia 30 yield	2,18	▼	0,00	2,18	2,77
Денежный рынок					
Libor-3m	0,81	▲	0,01	0,62	0,81
Euribor-3m	-0,30	■	0,00	-0,30	-0,16
MosPrime-1m	10,78	■	0,00	10,74	11,74
Корсчета в ЦБ	1670,1	▲	15,0	840	2177
Депоз. в ЦБ	398,9	▲	5,8	247	1008
NDF RU 3m	66,2	▲	0,1	64	82
Валютный рынок					
USD/RUB	64,729	▲	0,111	62,85	80,05
EUR/RUB	71,976	▲	0,373	69,61	90,63
EUR/USD	1,112	▲	0,003	1,09	1,15
Корзина ЦБ	68,208	▲	0,227	65,89	84,42
DXU Индекс	96,183	▼	-0,218	92,63	98,35
Фондовые индексы					
RTS	954,0	▼	-0,6%	671	972
Dow Jones	18533,1	▲	0,02%	15660	18595
DAX	10677,9	▼	-0,14%	8753	10693
Nikkei 225	16765	▼	-0,18%	14952	17865
Shanghai Comp.	3025,7	▼	-0,23%	2656	3082
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	45,0	▼	-0,98%	45	45
Нефть Brent	45,0	▼	-0,98%	30	53
Золото	1340,7	▲	0,86%	1189	1366
CRB Index	181,4	▼	-0,75%	155	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

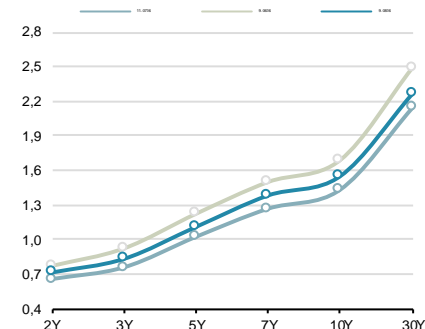
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки продолжают рост слабыми темпами

Мировые рынки во вторник продолжили рост, однако его силы постепенно выдыхаются. Новых драйверов для роста не прибавляется, однако опасения более раннего повышения базовой долларовой ставки пока не приводят к продажам.

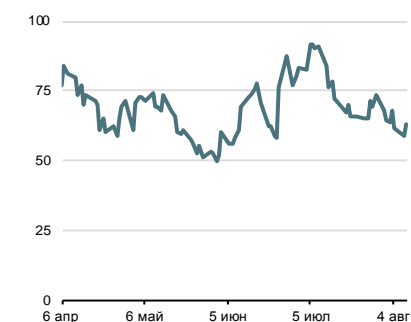
В США были опубликованы данные, которые в очередной раз указали на то, что Федрезерву не стоит спешить с ужесточением денежно-кредитной политики. Производительность рабочей силы в минувшем квартале опустилась на 0.5%, тогда как кварталом ранее она также снизилась на 0.6%. Характерно, что стоимость рабочей силы в апреле-июне выросла на 2%. Были позитивные сигналы: оптовые запасы в США в июне выросли на 0.3% м/м против изначальной нулевой оценки. Это значит, что шансы на пересмотр вверх оценки ВВП в минувшем квартале высоки.

Кривая US Treasures



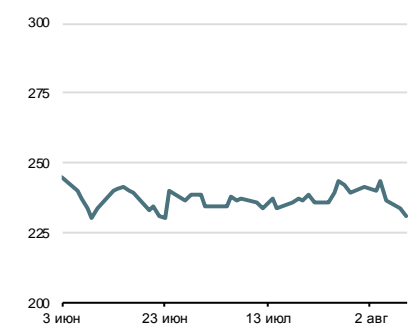
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

ЦБ абсорбировал 100 млрд руб., но рынок не отреагировал

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера вновь остались неизменными. Краткосрочные процентные ставки держались вблизи уровня ключевой ставки ЦБ РФ, несмотря на проведение депозитного аукциона регулятором. 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 10.80% годовых (-10 бп). Центробанк впервые за последние 1.5 года провел депозитный аукцион, итогом которого стало привлечение 100 млрд руб. под средневзвешенную ставку 10.22%. В аукционе приняло участие 62 банка, а объем предложения составил 187 млрд руб.

Несмотря на оттоки ликвидности, провоцируемые Центробанком, конъюнктура рынка выглядит неплохо. Спокойный календарь рынка на ближайшие дни обещает сохранение прежних условий. Налоговый период августа стартует на следующей неделе и вместе с нефтяными пошлинами отвлечет из банковской системы 1.25 трлн руб.

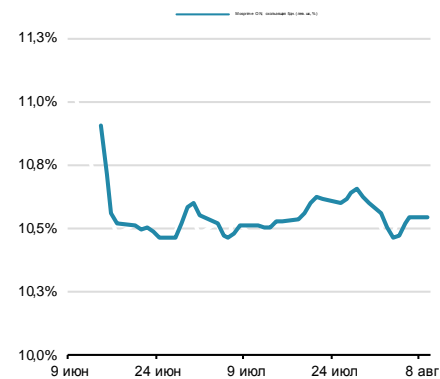
Рубль резко укрепился в начале недели

Вторник на внутреннем валютном рынке оказался безыдейным, рубль четко следовал за небольшой волатильностью нефтяных котировок, продемонстрировав по итогам дня минимальные изменения. Курс бивалютной корзины поднялся на 23 коп. до 67.99 руб. Курс доллара составил 64.77 руб. (+15 коп.), курс евро – 71.94 руб. (+33 коп.). На международном валютном рынке доллар дешевел в рамках коррекции после сильной статистики по рынку труда. Опубликованные данные по низким инфляционным ожиданиям и сокращению производительности труда в минувшем квартале заставили усомниться инвесторов в скором повышении базовой процентной ставки. По итогам дня основная валютная пара поднялась на четверть цента до \$1.1115.

Внутренние факторы перестают определять настроения на рынке. Избыток рублевой ликвидности, частично абсорбируемый Центробанком, снижает ожидания возможной поддержки рубля со стороны налогового периода, который стартует на следующей неделе. Это заставляет рубль вновь приходиться в движение лишь за счет динамики нефтяных цен. Попытки Венесуэлы и ряда других стран запустить новый раунд переговоров о заморозке объемов добычи нефти пока оказывают лишь спекулятивный эффект на котировки, однако назначение неформальной встречи ОПЕК в сентябре заставляет инвесторов надеяться на поддерживающие меры.

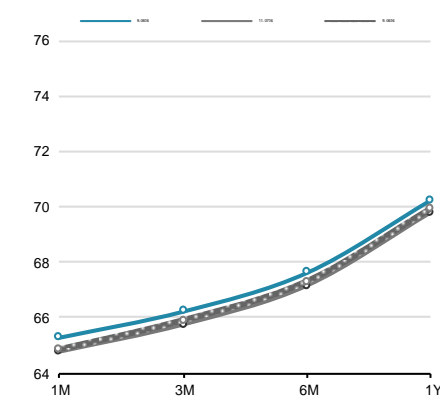
Рублевая цена нефти по-прежнему выглядит низкой, что формирует ожидания более существенного дефицита бюджета. На этом фоне регулятор может прибегнуть к косвенным мерам по установлению более комфортных курсов валют.

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		
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней 50 млрд руб., от 10.1% годовых
Среда	Возврат в бюджет	150 млрд руб.
	Аукцион ОФЗ	
	Купоны ОФЗ	28 млрд руб.
Четверг	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, ПИФР

Российский долговой рынок

Долговые рынки замедляют рост

Долговые рынки EM вчера продолжили инерционный рост, однако запал оптимизма постепенно сходит на нет. Доходности базовых активов начали снижаться, приведя к небольшому сокращению суверенных кредитных спрэдов. Российские евробонды вчера провели нейтральный день, доходности вдоль суверенной кривой практически не изменились.

Рынок рублевого долга вчера смог продолжить слабый рост, несмотря на волатильное поведение российской валюты. Доходности вдоль кривой ОФЗ опустились на 4-8 бп. Сегодня Минфин предложит два выпуска: 10-летний классический ОФЗ 26219 и 9-летний флоатер 29006 на 15 и 10 млрд руб. соответственно. На наш взгляд, повышенным спросом будет пользоваться лишь классический выпуск ОФЗ, тогда как привлекательность флоатера существенно меньше. С учетом вчерашнего интереса к депозитному аукциону ЦБ РФ, у рынка имеется достаточно ликвидности.

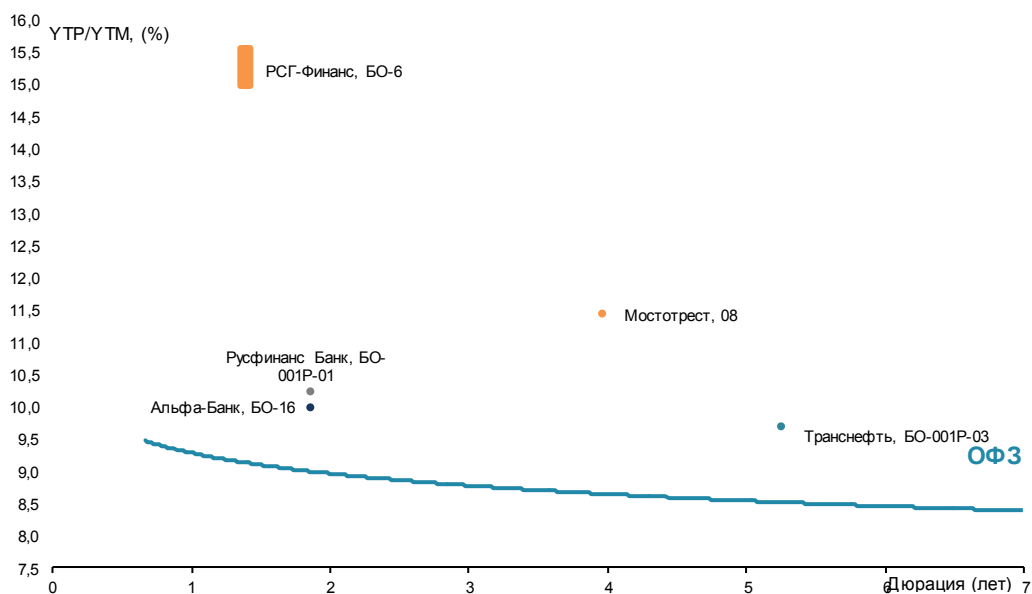
Первичный рынок

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
Альфа-Банк, БО-16	BB / Ва2 / -	да	5 000	9,99	09.08.2016	11.08.2016	нет / 1,86 г	2 г / 15 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- / - / -	нет	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



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.