

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Настроения на мировых площадках в среду ухудшились из-за негативной динамики сырьевых рынков. Цена на нефть за день потеряли более 2.5%, что отразилось на фондовых рынках. Как ни странно, но доллар продолжил дешеветь, отражая неудавшиеся спекуляции после сильной трудовой статистики /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера оставались теми же, что и неделю назад. Минимальные оттоки ликвидности пока не позволяют рынку даже небольших изменений. Уровень краткосрочных процентных ставок держался вблизи уровня ключевой ставки ЦБ РФ /стр. 3/

Валютный рынок

Торги на внутреннем валютном рынке вчера проходили в привычном ключе. Рубль позитивно реагировал на повышение нефтяных цен в первой половине дня, затем неохотно дешевел, когда котировки главного ориентира резко пошли вниз /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера торговались с заметным отставанием от общей динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 1-2 бп. Локальный долговой рынок вчера нейтрально двигался за волатильным рублем. При этом на вечернее ослабление рубля отреагировали лишь наиболее ликвидные выпуски /стр. 4/

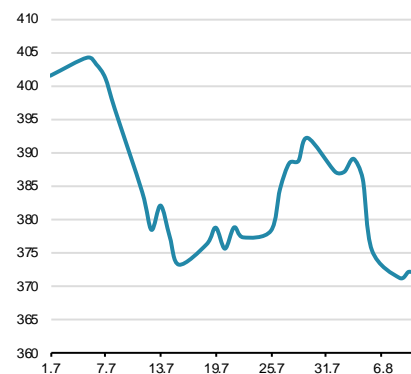
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,51	▼	-0,04	1,36	1,99
UST 10-2Y sprd	82	▼	-1	75	108
EMBI+Glob.	372	▼	0	371	538
EMBI+Rus sprd	198	▲	2	191	306
Russia'30 yield	2,18	▲	0,01	2,17	2,77
Денежный рынок					
Libor-3m	0,82	▲	0,01	0,62	0,82
Euribor-3m	-0,30	■	0,00	-0,30	-0,17
MosPrime-1m	10,78	■	0,00	10,74	11,74
Корсчета в ЦБ	1531,6	▼	-138,5	840	2177
Депоз. в ЦБ	475,8	▲	76,9	247	1008
NDF RU 3m	66,4	▲	0,2	64	82
Валютный рынок					
USD/RUB	64,925	▲	0,196	62,85	80,05
EUR/RUB	72,534	▲	0,558	69,61	90,63
EUR/USD	1,118	▲	0,006	1,09	1,15
Корзина ЦБ	68,314	▲	0,343	65,89	84,42
DXU Индекс	95,65	▼	-0,533	92,63	98,35
Фондовые индексы					
RTS	946,6	▼	-0,4%	671	972
Dow Jones	18495,7	▼	-0,20%	15660	18595
DAX	10691,8	▲	0,38%	8753	10693
Nikkei 225	16765	▼	-0,18%	14952	17865
Shanghai Comp.	3018,7	▼	-0,53%	2656	3082
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	44,3	▼	-0,41%	44	44
Нефть Brent	44,1	▼	-0,41%	30	53
Золото	1346,6	▼	-0,15%	1197	1366
CRB Index	179,5	▼	-1,04%	155	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

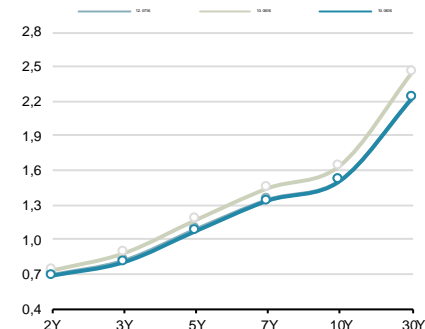
Снижение нефти провоцирует отказ от риска

Настроения на мировых площадках в среду ухудшились из-за негативной динамики сырьевых рынков. Цена на нефть за день потеряли более 2.5%, что отразилось на фондовых рынках. Как ни странно, но доллар продолжил дешеветь, отражая неудавшиеся спекуляции после сильной трудовой статистики.

Данные о росте запасов нефти в США дополнили сообщения о рекордном объеме добычи Саудовской Аравии. Страна активно демпингует на рынке энергоносителей, при этом является ключевым противником идеи общей заморозки уровня добычи. Все это говорит о том, что навес предложения на рынке остается значительным, а рост мировой экономики пока не способен абсорбировать его в полной мере. Ожидания по нефтяному рынку меняются также быстро, как и прогнозы повышения базовой долларовой ставки ФРС.

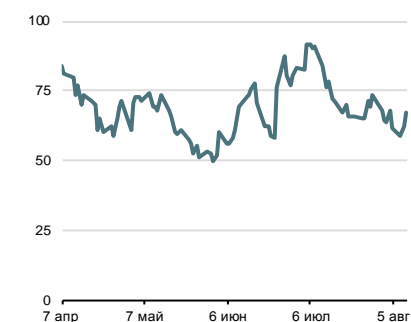
Волатильность нефтяных цен провоцирует волатильное поведение рискованных активов. Основные фондовые индексы вчера перешли к снижению. В то же время, инвесторы сохраняют позитивный взгляд на активы развивающихся рынков, поскольку они остаются высокодоходными, тогда как ценовые уровни в защитных бумагах вновь перестают выглядеть привлекательно.

Кривая US Treasures



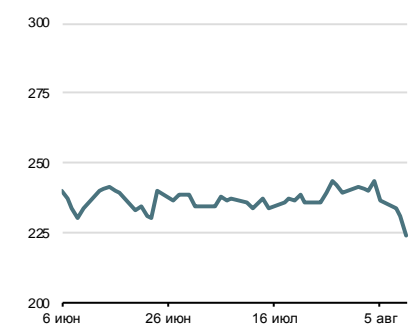
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Рынок стабилен, ставки МБК невысоки

Условия российского денежно-кредитного рынка вчера оставались теми же, что и неделю назад. Минимальные оттоки ликвидности пока не позволяют рынку даже небольших изменений. Уровень краткосрочных процентных ставок держался вблизи 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 (+5 бп).

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.

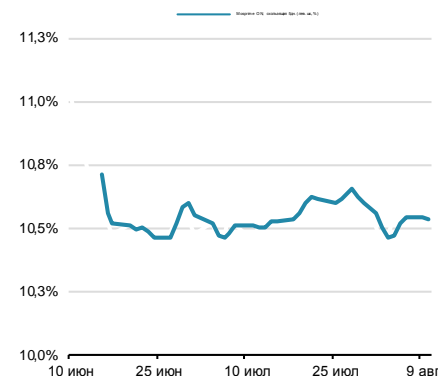
Рубль слабо реагирует на дешевеющую нефть

Торги на внутреннем валютном рынке вчера проходили в привычном ключе. Рубль позитивно реагировал на повышение нефтяных цен в первой половине дня, затем неохотно дешевел, когда котировки главного ориентира резко пошли вниз. Курс бивалютной корзины поднялся на 32 коп. до 68.31 руб. Курс доллара составил 64.87 руб. (+10 коп.), курс евро – 72.52 руб. (+58 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил дешеветь, поскольку сильная статистика о занятости так и не смогла спровоцировать серьезного приближения ожиданий очередного ужесточения денежно-кредитной политики ФРС. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 0.6 цента до \$1.1175.

Оценка рубля участниками рынка остается позитивной. Рубль активно отыгрывает рост нефтяных цен, однако в циклы их снижения выглядит стабильным. Такое поведение характерно не только для рубля, но и для ряда сырьевых валют развивающихся экономик. Отношение инвесторов к ЕМ остается позитивным, поскольку они остаются в поисках более высокого дохода.

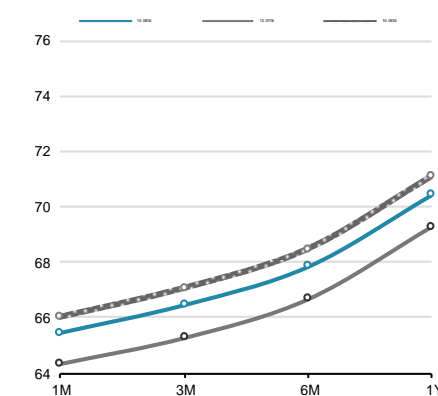
Внутренние условия для рубля отходят на второй план, поскольку пик дивидендных выплат пройден, а обратная конвертация этих платежей в валюту пока нецелесообразна на фоне притока иностранного капитала на долговой рынок. Кроме того, на следующей неделе стартует налоговый период августа, который в сумме с экспортными пошлинами потребует порядка 1.25 трлн руб.

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, ПФР

Российский долговой рынок

Долговые рынки без существенных изменений

Евробонды EM вчера продолжили заметный рост, несмотря на общее снижение интереса инвесторов к рискованным активам и понижающую коррекцию в нефтяных котировках. Доходности базовых активов снизились, однако суверенные кредитные спрэды остались практически без изменений. Российские евробонды вчера торговались с заметным отставанием от общей динамики EM. Доходности вдоль суверенной кривой опустились на 1-2 бп.

Локальный долговой рынок вчера нейтрально двигался за волатильным рублем. При этом на вечернее ослабление рубля отреагировали лишь наиболее ликвидные выпуски. Доходности в дальнем сегменте ОФЗ снизились на 3-7 бп, на среднем подросли в пределах 3 бп., тогда как бумаги с дюрацией 2-3 года изменились незначительно. Аукционы Минфина прошли с ожидаемым результатом. Спрос на 10-летний ОФЗ 26219 выпуск оказался почти в 4 раза выше предложенного объема в 15 млрд руб. Флоатер 29006 (январь 2025) был размещен лишь на 6.2 млрд руб. из 10 млрд руб. (спрос 9.4 млрд руб.).

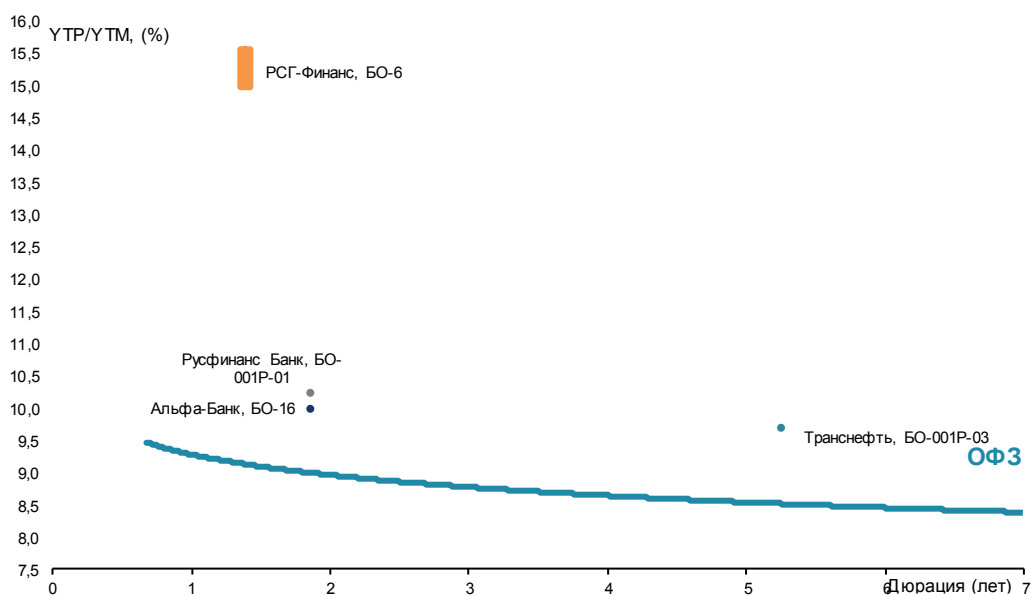
Первичный рынок

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
Транснефть, БО-001P-03	BB+ / Ba1 / -	да	10 000	9,67	03.08.2016	11.08.2016	нет / 5,26 г	нет / 7 лет
Альфа-Банк, БО-16	BB / Ba2 / -	да	5 000	9,99	09.08.2016	11.08.2016	нет / 1,86 г	2 г / 15 лет
Русфинанс Банк, БО-001P-01	BBB- / Ba2 / 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	Размещаемый объем, млн. руб.	Bid cover/Размещ объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Мостотрест, 08	- / Ba3 / -	да	5 000	3,2 / 100%	11,83-12,10	11,46	10.08.2016	нет / 3,96 г
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	- / Ba1 / BB+	да	10 000	н/д / 100%	9,90-10,11	9,88	03.08.2016	нет / 2,67 г
МОЭСК, БО-6	BB- / Ba2 / 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+ / Ba1 / BBB-	да	20 000	1,75 / 100%	10,78-11,04	10,41	26.07.2016	нет / 2,65 г
Банк ДельтаКредит, БО-26	- / Ba2 / BBB-	да	7 000	3 / 100%	10,88-11,09	10,57	21.07.2016	нет / 2,64 г
Мостотрест, 07	- / Ba3 / -	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+ / Ba1 / -	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



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.