

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

Конъюнктура глобальных рынков

Мировые рынки вчера вновь перешли к повышению котировок в сегменте рискованных активов. Факторы для роста или снижения нефтяных цен выглядят одинаково неубедительно, что заставляет инвесторов переключиться на другие, менее важные ориентиры /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка держится без изменений более недели. Минимальные движения денег и попытки регулятора абсорбировать часть избыточной ликвидности пока удерживают краткосрочные процентные ставки на минимальных значениях /стр. 3/

Валютный рынок

Четверг на внутреннем валютном рынке принес рублю укрепление. Цены на нефть вчера поднялись почти на 5%, после провала накануне, вызванного статистикой из США по запасам. МЭА немного повысило прогноз роста спроса на нефть в текущем году /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды продолжают отставать от средней динамики бумаг EM. Вчера доходности в самом дальнем сегменте поднялись на 9-10 бп, в более коротких выпусках – на 3-5 бп. Локальный долговой рынок пропускает циклы укрепления рубля /стр. 4/

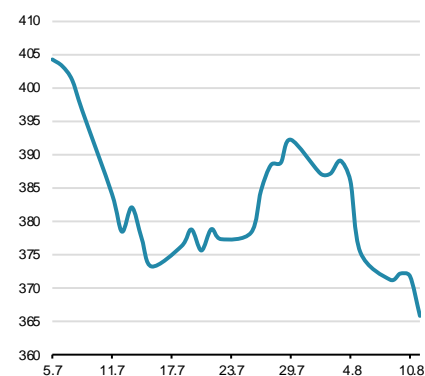
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST -10 yield	1,56	▲	0,05	1,36	1,99
UST 10-2Y sprd	82	▼	-1	75	108
EMBI+Glob.	366	▼	-6	366	538
EMBI+Rus sprd	197	▲	5	191	306
Russia'30 yield	2,17	▲	0,00	2,17	2,77
Денежный рынок					
Libor-3m	0,82	▲	0,00	0,62	0,82
Euribor-3m	-0,30	▲	0,00	-0,30	-0,17
MbsPrime-1m	10,78	■	0,00	10,74	11,73
Корсчета в ЦБ	1538,5	▲	6,9	840	2177
Депоз. в ЦБ	475,8	▲	76,9	247	1008
NDF RU 3m	65,8	▼	-0,6	64	82
Валютный рынок					
USD/RUB	64,347	▼	-0,579	62,85	80,05
EUR/RUB	71,614	▼	-0,920	69,61	90,63
EUR/USD	1,114	▼	-0,004	1,09	1,15
Корзина ЦБ	67,561	▼	-0,732	65,89	84,42
DXU Индекс	95,857	▲	0,207	92,63	98,35
Фондовые индексы					
RTS	952,8	■	0,0%	671	972
Dow Jones	18613,5	▲	0,64%	15660	18614
DAX	10742,8	▲	0,86%	8753	10743
Nikkei 225	16735	▲	1,10%	14952	17865
Shanghai Comp.	3002,6	▲	1,01%	2688	3082
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	46,6	▲	0,24%	47	47
Нефть Brent	46,0	▲	0,24%	30	53
Золото	1338,7	▲	0,04%	1200	1366
CRB Index	182,0	▲	1,36%	155	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

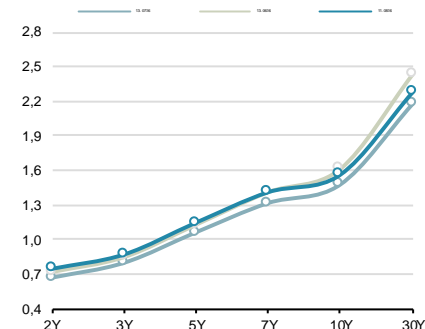
Рынки вновь на подъеме

Мировые рынки вчера вновь перешли к повышению котировок в сегменте рискованных активов. Факторы для роста или снижения нефтяных цен выглядят одинаково неубедительно, что заставляет инвесторов переключиться на другие, менее важные ориентиры.

Цены на нефть вчера прибавили почти 5% в рамках восстановительной коррекции после снижения накануне, спровоцированного данными о запасах нефти в США и рекордных объемах добычи нефти Саудовской Аравией в июле. Вчера же Международное энергетическое агентство немного увеличило прогноз спроса на нефть в текущем полугодии, а также сообщило, что ожидает минимального избытка предложения на рынке.

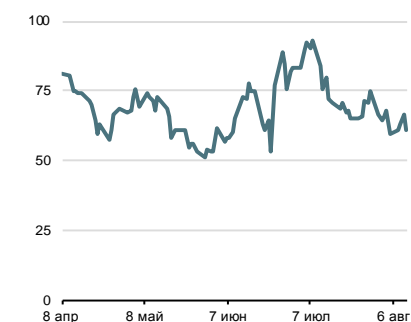
Статистика в США была нейтральной. Еженедельные данные с рынка труда указали на снижение первичных заявок на пособие по безработице на 1 тыс. против ожидаемого сокращения на 4 тыс. Тем не менее, число людей, продолжающих получать пособия, остается на низком уровне. Сегодня в США публикуются данные по розничным продажам в июле. Средние ожидания рынка предполагают рост на 0.4% против 0.6% в июне. Данные укажут на то, как быстро укрепление ситуации на рынке труда приводит к улучшению потребительских настроений и приводит ли.

Кривая US Treasures



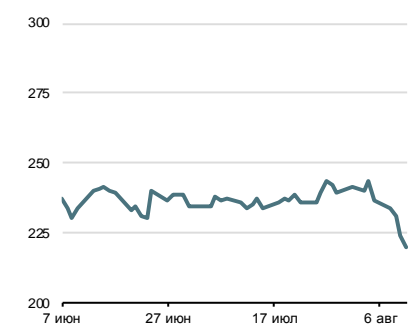
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок

Ставки МБК без изменений

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка держится без изменений более недели. Минимальные движения денег и попытки регулятора абсорбировать часть избыточной ликвидности пока удерживают краткосрочные процентные ставки на минимальных значениях. 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).

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.

Нефть развернулась, рубль набирает силу

Четверг на внутреннем валютном рынке принес рублю укрепление. Цены на нефть вчера поднялись почти на 5%, после провала накануне, вызванного статистикой из США по запасам. МЭА немного повысило прогноз роста спроса на нефть в текущем году с 96.1 до 96.3 млн барр./сут., при этом ожидает минимального избытка предложения сырья во втором полугодии. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 70 коп. до 67.61 руб. Курс доллара составил 64.33 руб. (-54 коп.), курс евро – 71.63 руб. (-89 коп.). На международном валютном рынке доллар корректировался вверх, поскольку ожидания по повышению ставки ФРС вновь приобрели актуальность. По итогам дня основная валютная пара снизилась на 0.4 цента до \$1.1135.

Цены на нефть остаются крайне волатильными, реагируя не столько на поток новостей непосредственно по рынку, сколько на дисбаланс в привычной корреляции активов и валют. С точки зрения валют EM ситуация выглядит неплохо, глобальные инвесторы сохраняют интерес к высокодоходным стратегиям, где рубль может предложить один из наиболее высоких доходов. Тем не менее, обстановка на мировых площадках изменяется волатильно, поэтому рассчитывать на долгосрочный приток иностранного капитала сейчас было бы ошибкой.

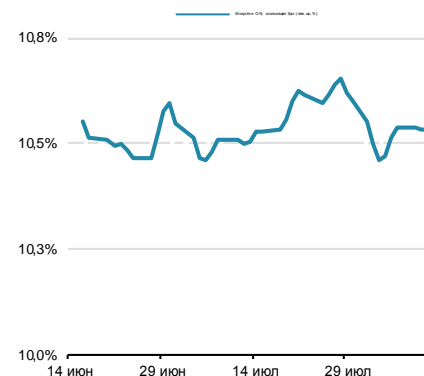
Рубль отстает в темпах укрепления от динамики нефтяных цен. Это должно позитивно отразиться как на адекватности обменных курсов, так и на бюджетных показателях. Тем не менее, движения на рынках сейчас не имеют прочной основы, поэтому покупка валюты в рамках среднесрочной стратегии сейчас выглядит наиболее интересной.

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

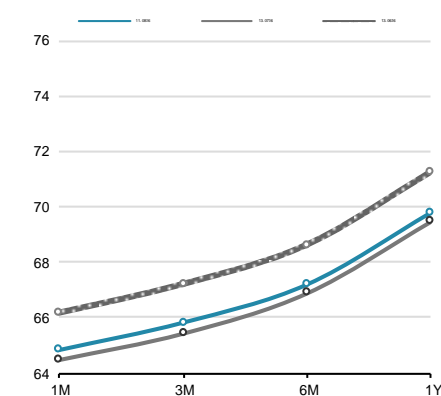
Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Ставки МБК



Источник: Bloomberg, ЦБ

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки слабо реагируют на нефть

Евробонды EM вчера не продемонстрировали существенных изменений, несмотря на восстановление спроса на риск и заметный подъем нефтяных цен. Доходности базовых активов вчера выросли, что обеспечило пропорциональное сокращение суверенных кредитных спредов. Российские евробонды продолжают отставать от средней динамики бумаг EM. Вчера доходности в самом дальнем сегменте поднялись на 9-10 бп, в более коротких выпусках – на 3-5 бп. Причиной такого поведения могли стать как сложившиеся высокие ценовые уровни, так и нагнетание геополитической напряженности.

Локальный долговой рынок пропускает циклы укрепления рубля. Сегмент госбумаг вчера торговался в смешанном режиме, при этом в среднем доходности почти не изменились. Наибольший интерес был проявлен к среднему участку кривой ОФЗ (3-7 лет), где доходности опустились на 3-5 бп.

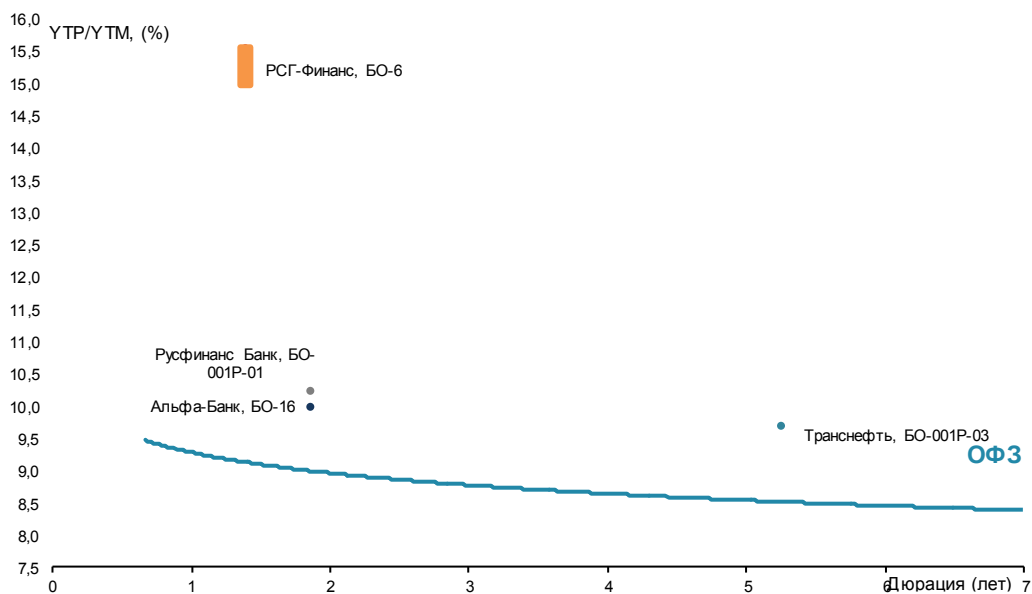
Первичный рынок

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
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.