

# ДОЛГОВОЙ РЫНОК

**ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР**

## Конъюнктура глобальных рынков

Неделя на мировых площадках началась с возобновления покупок в сегменте рискованных активов на фоне повышения нефтяных цен и спокойствия инвесторов в отношении денежно-кредитной политики Федрезерва на фоне слабых экономических данных в США /стр. 2/

## Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в понедельник вновь осталась неизменной. Старт налогового периода с уплаты страховых взносов в фонды, потребовавшей порядка 420 млрд руб., никак не повлиял на уровень рублевых ставок /стр. 3/

## Валютный рынок

Новая неделя на внутреннем валютном рынке началась с укрепления рубля. Российская валюта вновь вошла в корреляцию с нефтяными ценами, что позволило полностью отыграть пятничные потери /стр. 3/

## Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера дорожали, немного опережая среднюю динамику EM. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 3-6 бп, отыгрывая отставание российского сегмента на прошлой неделе. Локальный долговой рынок нейтрально смотрит на укрепление рубля вслед за нефтяными ценами /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	1,56 ▲	0,04	1,36	1,99
UST 10-2Y sprd	83 ▲	2	75	108
EMBI+Glob.	361 ▼	-7	361	538
EMBI+Rus sprd	198 ▲	11	191	306
Russia'30 yield	2,17 ■	0,00	2,17	2,74
<b>Денежный рынок</b>				
Libor-3m	0,82 ▲	0,00	0,62	0,82
Euribor-3m	-0,30 ■	0,00	-0,30	-0,17
MosPrime-1m	10,78 ■	0,00	10,74	11,73
Корсчета в ЦБ	1566,9 ▲	28,4	840	2177
Депоз. в ЦБ	434,3 ▼	-8,0	247	1008
NDF RU 3m	65,5 ▼	-0,7	64	80
<b>Валютный рынок</b>				
USD/RUB	64,042 ▼	-0,715	62,85	77,97
EUR/RUB	71,622 ▼	-0,680	69,61	87,03
EUR/USD	1,118 ▲	0,002	1,09	1,15
Корзина ЦБ	67,634 ▼	-0,680	65,89	81,92
DXU Индекс	95,629 ▼	-0,093	92,63	98,35
<b>Фондовые индексы</b>				
RTS	954,6 ▲	1,8%	671	972
Dow Jones	18636,1 ▲	0,32%	15660	18636
DAX	10739,2 ▲	0,24%	8753	10743
Nikkei 225	16870 ▼	-1,17%	14952	17572
Shanghai Comp.	3125,2 ▼	-0,35%	2688	3125
<b>Сырьевые рынки</b>				
Нефть Urals	48,5 ▼	-0,64%	49	49
Нефть Brent	48,4 ▼	-0,64%	32	53
Золото	1339,5 ▲	0,72%	1200	1366
CRB Index	185,1 ▲	1,35%	155	196

Источник: Bloomberg, ЦБ

## EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

# Конъюнктура глобальных рынков

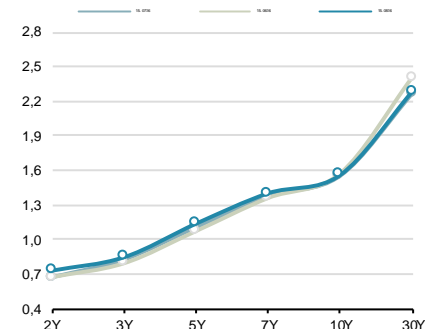
Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## На рынках восстановился оптимизм

Неделя на мировых площадках началась с возобновления покупок в сегменте рискованных активов на фоне повышения нефтяных цен и спокойствия инвесторов в отношении денежно-кредитной политики Федрезерва на фоне слабых экономических данных в США.

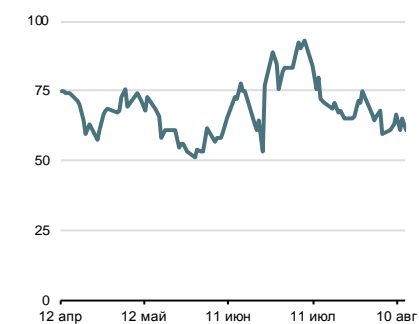
Вчера фондовые индексы перешли к росту, при этом американские индикаторы поднялись вплотную к историческим рекордам. Слабые данные о производственной активности в Нью-Йорке спровоцировали укрепление ожиданий того, что ФРС не решится на повышение базовой процентной ставки в ближайшие месяцы. В то же время, рынки с интересом ждут публикации протоколов с июльского заседания Комитета, которые могут пролить свет на причины бездействия регулятора.

Кривая US Treasures



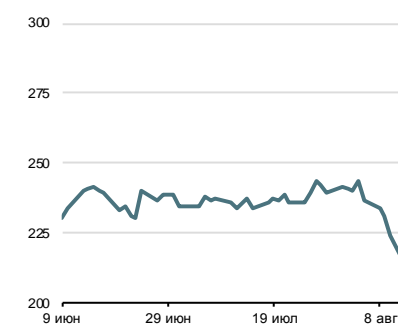
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

# Денежно-кредитный рынок

## Уплата страховых взносов не вызвала проблем

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка в понедельник вновь осталась неизменной. Старт налогового периода с уплаты страховых взносов в фонды, потребовавшей порядка 420 млрд руб., никак не повлиял на уровень рублевых ставок. 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).

Пик налоговых платежей приходится на следующую неделю. На уплату НДС, НДСПИ, акцизов и налога на прибыль потребуется около 700 млрд руб. С учетом минимальных движений на денежном рынке до конца текущей недели, уровень краткосрочных процентных ставок должен остаться на прежнем уровне.

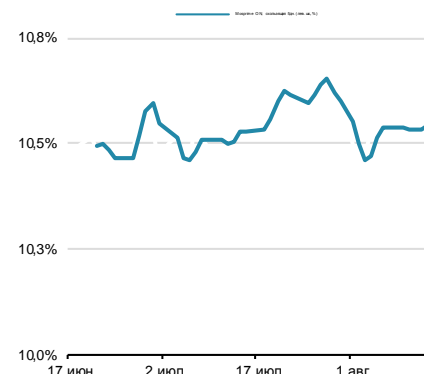
## Рубль восстановил пятничные потери

Новая неделя на внутреннем валютном рынке началась с укрепления рубля. Российская валюта вновь вошла в корреляцию с нефтяными ценами, что позволило полностью отыграть пятничные потери. Курс бивалютной корзины по итогам дня снизился на 67 коп. до 67.46 руб. Курс доллара составил 64.03 руб. (-72 коп.), курс евро – 71.64 руб. (-62 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжил сдавать позиции, как на слабой статистике по промпроизводству, так и на фоне общего позитива в сегменте рискованных активов. По итогам дня основная валютная пара поднялась на 0.2 бп до \$1.1180.

Цены на нефть вчера продолжили расти и с начала прошлой недели уже прибавили почти 8.5%. Формальных поводов для роста пока нет, однако и негативных новостей немного. Вчера министр нефти Саудовской Аравии сообщил о готовности на неформальной встрече нефтедобывающих стран в сентябре обсудить меры поддержки рынка. Это позволило цене барреля прибавить 2%. В результате сырьевые валюты ЕМ вчера прибавили к доллару в среднем 1.3%, рубль – 1.2%.

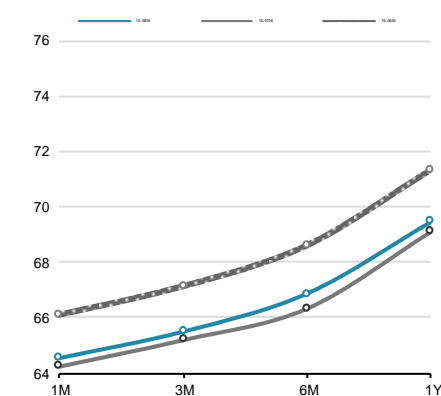
Текущее укрепление рубля выглядит более адекватным. Пятничное расхождение с динамикой нефтяных цен и вчерашнее укрепление подняло рублевую цену нефти, которая почти достигла отметки 3100 руб. Это говорит о том, что дальнейший рост нефтяных цен должен сопровождаться соразмерным укреплением российской валюты. Влияние начавшегося налогового периода на рубль и ставки денежного рынка оказалось минимальным, однако оставшийся объем крупных налоговых платежей составляет около 700 млрд руб., что еще может поддержать рубль при благоприятном развитии ситуации на нефтяном рынке.

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	Уплата налогов	Страховые взносы в фонды (~420 млрд руб.)
Вторник	Аукцион Казначейства	35 дней 60 млрд руб., от 10.1% годовых
Среда	Аукцион ОФЗ	
Четверг		
Пятница	Возврат Казначейству	10 млрд руб. в рамках 7-дневного репо с ОФЗ

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

# Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев  
v.evstifeev@zenit.ru

## Евробонды возобновляют рост

Долговые рынки EM вчера вернулись к росту после небольшой понижательной коррекции в пятницу. Рост цен на нефть, а также растущая уверенность в том, что ФРС США не прибегнет к повышению базовой процентной ставки в ближайшие месяцы, поддерживают спрос на риск. Доходности базовых активов начали расти, что обеспечило заметное сокращение суверенных кредитных спрэдов (в среднем на 7 бп). Российские евробонды вчера дорожали, немного опережая среднюю динамику EM. Доходности вдоль суверенной кривой снизились на 3-6 бп, отыгрывая отставание российского сегмента на прошлой неделе.

Локальный долговой рынок нейтрально смотрит на укрепление рубля вслед за нефтяными ценами. Пик роста интереса нерезидентов к рублевому долгу пройден, поэтому мы наблюдаем фазу консолидации. Доходности вдоль кривой ОФЗ вчера изменились минимально, в пределах 2 бп. Дальнейшее укрепление рубля может раскатать внутренний долговой рынок в сторону роста.

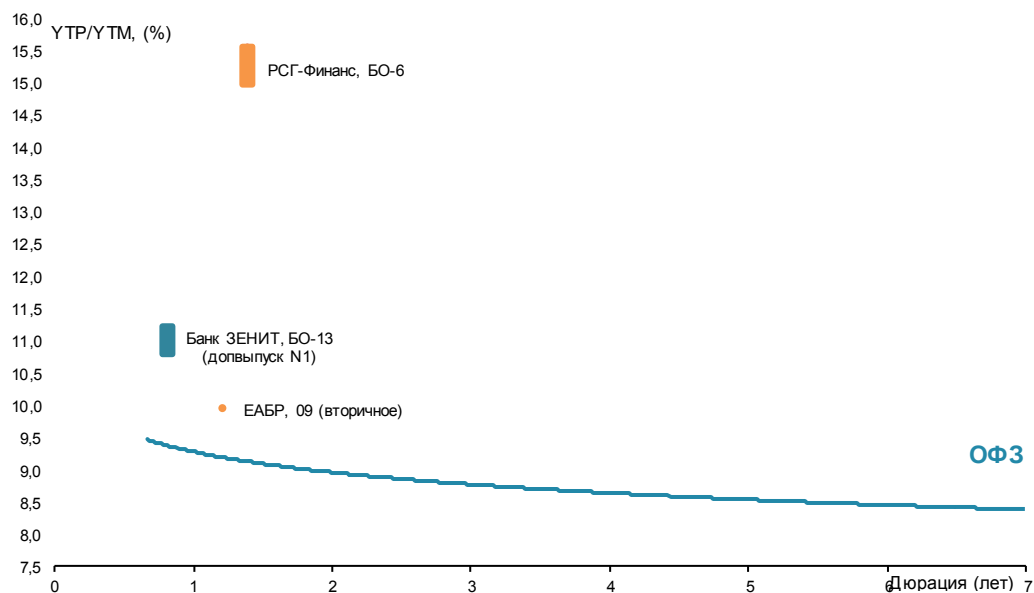
## Первичный рынок

## 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
Банк ЗЕНИТ, БО-13 (допвыпуск N1)	- / B1 / BB-	да	до 2 000	10.86-11.19	16.08.2016	18.08.2016	нет / 0.82 г	10 мес / 7.5 лет
ЕАБР, 09 (вторичное)	- / B1 / BB-	да	до 4 860	9.96	17.08.2016	18.08.2016	нет / 1.21 г	1.3 г / 4.9 г
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
Русфинанс Банк, БО-001P-01	BBB- / Ba2 / BB+	да	4 000	н/д / 100%	10.41-10.62	10,25	12.08.2016	нет / 1.86 г
Альфа-Банк, БО-16	BB / Ba2 / -	да	5 000	н/д / 100%	10.15-10.36	9,99	11.08.2016	нет / 1.86 г
Транснефть, БО-001P-03	BB+ / Ba1 / -	да	10 000	2.5 / 100%	9.88-10.09	9,67	11.08.2016	нет / 5.26 г
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



# 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.