

Внутренний рынок

В четверг рынок локального государственного долга завершил очередную сессию под давлением продавцов

На первичном рынке Росбанк (Ba1/-/BBB-) откроет книгу заявок на 10-летние облигации серии БО-14, по которым предусмотрена оферта через 2,5 года

Денежный рынок

В перерыве между налоговыми платежами банки продолжают пополнять запасы ликвидности

Рубль выглядит перекупленным, уже не получая прежней поддержки при нефти выше 49 долл. за баррель

Без комментариев

- Правительство Белгородской области планирует 14 июня начать размещение облигаций серии 34010 объемом 3,5 млрд руб.
- ФГУП «Почта России» завершило размещение облигаций серии БО-02 объемом 5 млрд руб.
- Министерство финансов Карелии полностью доразместило облигации серии 35017 объемом 1 млрд руб.
- Альфа-банк установил ставку 4-7-го купонов биржевых облигаций серии БО-15 в размере 10,3% годовых
- Агентство по страхованию вкладов (АСВ) заключило с Транскапиталбанком договор субординированного займа и передало ему облигации федерального займа (ОФЗ) на 100 млн руб.
- ЗАО «Сбербанк КИБ» займется организацией и размещением выпусков корпоративных облигаций ПАО «Иркутскэнерго» на общую сумму 20 млрд руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 9,24	8	17	16
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 9,05	7	15	96
Россия 2023	▲ 3,91	11	16	-60
UST 10	▼ 1,85	-1	10	7
UST 30	▼ 2,64	-2	4	5
Германия 10	▲ 0,17	0	4	-4
Италия 10	▲ 1,49	0	1	-88
Испания 10	▼ 1,59	-1	-2	-53
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,20	-2	25	6
MOSPRIME 1 неделя, %	- 11,24	-	24	6
LIBOR O/N, %	▼ 0,39	-0	-	0
LIBOR 1 месяц, %	▼ 0,44	-0	0	-0

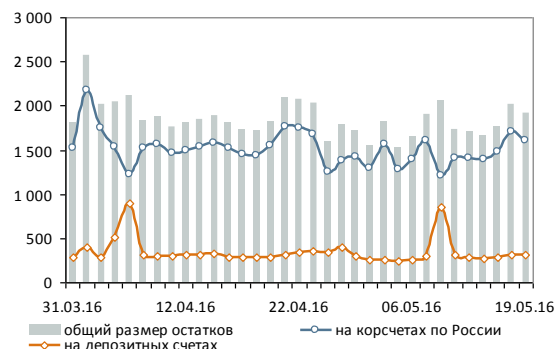
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 48,35	0,98	1,83	12,68
RUR/USD, ЦБ	▲ 67,01	2,76	3,00	1,32
RUR/EUR, ЦБ	▲ 75,10	2,11	1,39	-0,17

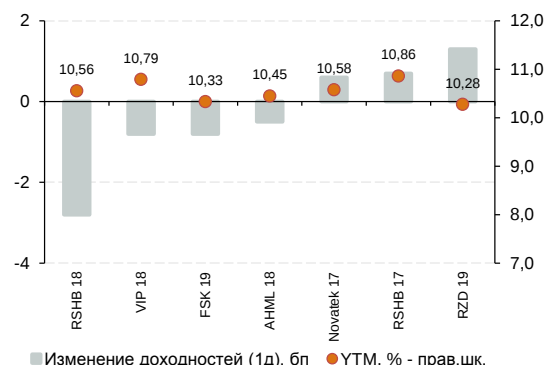
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В четверг рынок локального государственного долга завершил очередную сессию под давлением продавцов. Открытие торгов началось падением среднесрочных и долгосрочных бумаг за счет снижения сорта Brent (-2%) и обесценения национального валютного курса (-2,5%). Смежные факторы долгового рынка отреагировали на опубликованный протокол ФРС, в котором косвенно отмечены предпосылки по возможному ужесточению монетарной политики американским регулятором. В то же время инвесторам удалось подобрать часть подешевевших бумаг внутри дня, однако общий негативный тренд сохранялся до конца сессии. Вместе с тем заметим, что рубль по отношению к доллару потерял около 2,5%, тогда как кривая ОФЗ скорректировалась по итогам дня на 4-10 бп, что соответствует снижению цен в зависимости от срока обращения бумаг на 0,3-0,5%. Столь относительно сдержанная реакция объясняется невозможностью иностранных игроков, покупавших активно ОФЗ в последнее время, продать значительные объемы на вторичном рынке, так как по комментариям наших трейдеров, покупателей в этот период было очень мало. Эталонный 15-летний выпуск 26212 подешевел на 0,5% до 88,08% от номинала (УТМ 8,87%), хотя в утренние часы мы отмечали более глубокое падение (1%). Облигации, расположенные на среднем участке, продолжают оставаться одними из аутсайдеров падения, потеряв на этой недели в стоимости чуть более 1% (26211 и 26209).

Прогноз. Внимание инвесторов останется направленным на сырьевые рынки и публикацию статистики в США. Увеличившаяся вероятность повышения ставки на июньском заседании FOMC вынуждает пересматривать инвесторов аппетит к риску, сокращая позиции в инструментах развивающихся стран.

На первичном рынке Росбанк (Ba1/-/BBB-) откроет книгу заявок на 10-летние облигации серии БО-14, по которым предусмотрена оферта через 2,5 года. Первоначальный ориентир ставки купонного дохода равен 10,4-10,60% годовых (УТМ 10,67-10,88%). Купоны выплачиваются каждые полгода. На рынке обращаются 8 рублевых выпусков, из которых два займа (А7 и А8) имеют небольшую ликвидность. Самый длинный Росбанк-А7 торгуется на уровне 10,47%, что соответствует средней доходности первого эшелона. Заявленные ориентиры доходности дают инвесторам премию 20-40 бп. к кривой вторичного долга, что на наш взгляд, выглядит довольно справедливо, учитывая размещенный новый 3-летний выпуск Сбербанка с премией 20 бп. к 2-летнему СберБ БО17.

*Иван Манаенко, Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com*

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

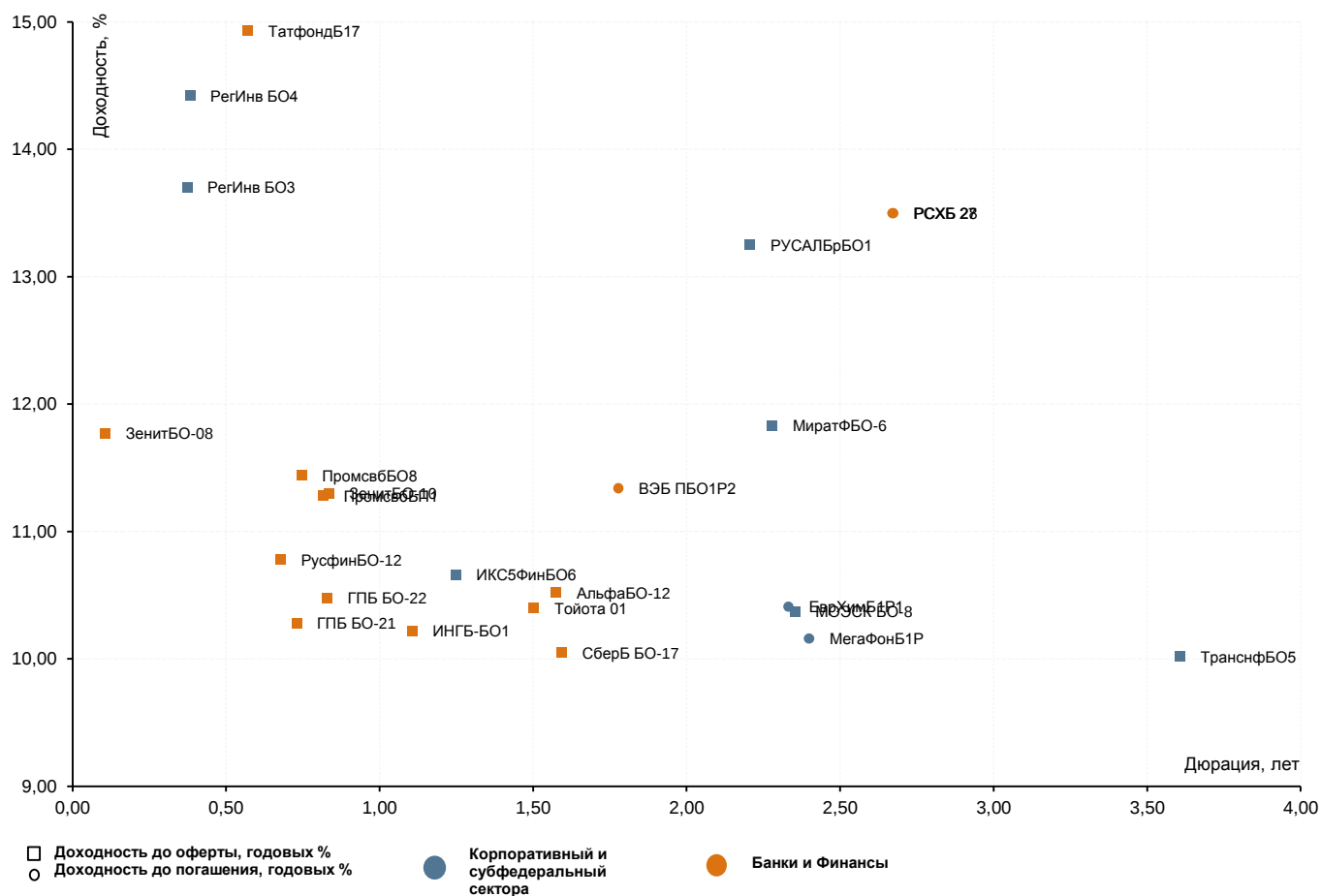
В перерыве между налоговыми платежами банки продолжают пополнять запасы ликвидности. В четверг совокупные остатки кредитных организаций на корсчетах и депозитах в ЦБ выросли на 35,2 млрд руб. (до 1,96 трлн руб.) без увеличения задолженности по инструментам рефинансирования регулятора. В результате чистая положительная ликвидная позиция банковского сектора преодолела новую высоту в 900 млрд руб. До конца месяца банкам предстоят налоговые платежи, которые в общей сложности могут забрать из системы свыше 700 млрд руб. В целом рынок не будет испытывать серьезных проблем в связи с данным событием, учитывая общий уровень рублевой ликвидности в системе, однако ряд игроков могут заметно увеличить спрос на краткосрочное фондирование, в особенности если Банк России сохранит ограниченный объем предложения по каналу аукционного РЕПО.

Рубль выглядит перекупленным, уже не получая прежней поддержки при нефти выше 49 долл. за баррель. Рынок нефти с вечера вчерашнего дня достаточно быстро восстанавливал позиции, утерянные еще с вечера среды. В результате к сегодняшнему утру стоимость марки Brent вновь поднялась выше 49 долл. за баррель, однако это оказывало рублю достаточно вялую поддержку. Так, пара доллар/рубль торговалась на уровне 66,37 руб., хотя еще несколько дней назад при подобных уровнях нефти находилась бы на уровне 65 руб. или даже ниже.

*Иван Манаенко, Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com*



Анализ доходности последних размещений



Сектор	Текущий купон, годовых %	Объём размещения, млн руб.	Дата последнего размещения	Кол-во дней в обращении	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация, лет	Ломбард	УТМ при размещении, годовых %	УТМ, годовых %	Разница доходностей, б.п.*
БАНКИ И ФИНАНСЫ											
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	12		03.05.2019	1,78	Нет	11,36	11,34	-2
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	23	24.04.2017	19.04.2021	0,82	Нет	11,30	11,28	-2
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	27	21.10.2017	21.04.2019	0,83	Нет	10,83	10,48	-35
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	33	14.10.2016	03.04.2026	0,11	Нет	11,83	11,77	-6
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	36	12.04.2018	12.04.2019	1,57	Нет	10,93	10,52	-41
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	40	08.04.2018	08.04.2021	1,59	Нет	10,25	10,05	-20
ИНГБ-БО1	10,45	5,000	05.04.2016	43	03.04.2018	30.03.2021	1,11	Нет	10,87	10,22	-65
ПромсвбБО8	11,8	5,000	28.03.2016	51	28.03.2017	28.03.2021	0,75	Нет	12,15	11,44	-71
ГПБ БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	61	18.03.2017	18.03.2019	0,73	Нет	11,20	10,28	-92
Тойота 01	10,75	3,000	10.03.2016	69	12.03.2018	13.03.2019	1,50	Нет	11,04	10,40	-64
РусфинБО-12	11,65	5,000	26.02.2016	82	26.02.2017	26.02.2021	0,68	Нет	11,99	10,78	-121
ТатфондБ17	14,5	2,000	16.02.2016	92	14.02.2017	03.02.2026	0,57	Нет	15,05	14,93	-12
РСХБ 28	12,87	5,000	30.12.2015	140		22.12.2021	2,67	Нет	13,51	13,50	-1
РСХБ 27	12,87	5,000	29.12.2015	141		21.12.2021	2,67	Нет	13,51	13,50	-1
ЗенитБО-10	11	600	08.12.2015	162	30.11.2017	20.11.2025	0,83	Нет	11,30	11,30	0
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
МегаФонБ1Р	9,95	10,000	21.04.2016	27		09.05.2019	2,40	Нет	10,20	10,16	-4
ИКС5ФинБО6	10,5	5,000	19.04.2016	29	02.11.2017	27.04.2023	1,25	Нет	10,78	10,66	-12
МиратФБО-6	12	5,000	19.04.2016	29	26.04.2019	23.04.2021	2,28	Нет	12,36	11,83	-53
РОССИУМ Б1	13,5	20,000	15.04.2016	33	24.11.2017	14.11.2025	1,42	Нет	13,96		
МОЭСК БО-8	10,3	8,000	13.04.2016	35	25.04.2019	16.04.2026	2,35	Нет	10,57	10,37	-20
РегИнв БО5	0	10,000	12.04.2016	36		20.04.2021	4,57	Нет	14,22		
КаркадеБО2	15,75	2,500	12.04.2016	36	23.04.2018	22.04.2019	1,94	Нет	16,71		
РегИнв БО4	13,75	10,000	12.04.2016	36	24.10.2016	19.04.2021	0,38	Нет	14,22	14,42	20
ПромСвКап1	13	10,000	07.04.2016	41	20.04.2018	10.04.2026	1,78	Нет	13,42		
РегИнв БО3	13,75	10,000	06.04.2016	42	20.10.2016	15.04.2021	0,37	Нет	14,22	13,70	-52
ТранснфБО5	10,1	17,000	30.03.2016	49	15.04.2021	09.04.2026	3,61	Нет	10,36	10,02	-34
ЕврХимБ1Р1	10,6	15,000	29.03.2016	50		19.04.2019	2,33	Нет	10,88	10,41	-47
РУСАЛБрБО1	12,85	10,000	29.03.2016	50	16.04.2019	07.04.2026	2,21	Нет	13,26	13,25	-1
ОДК 02	8,8	2,569	29.03.2016	50		17.04.2023	3,92	Нет	8,99	8,99	0

* - разница между доходностью до погашения и доходностью при размещении

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Интерактивные карты российского долгового рынка

Ломбард – корпоративные выпуски

Ломбард – банковские выпуски

Облигации инвестиционного рейтинга («BBB-» и выше)

Ликвидные рублевые выпуски

High Yield

Государственные и муниципальные облигации

ОФЗ

Субфедеральные и муниципальные облигации

Корпоративные облигации

Нефть и газ

Электроэнергетика

Транспорт

Машиностроение

Металлургия и горнодобывающая
промышленность

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

Розничные сети и пищевая промышленность

Строительство

Ипотечные компании

Телекоммуникации

Банки и Финансы

Российские еврооблигации

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг $\geq$ BBB+:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг $<$ BBB+:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения с 3 до 5 лет:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения свыше 5 лет:

Банковские займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг $\geq$ BBB+:

Банковские займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг $<$ BBB+:

Банковские займы. Срок обращения с 3 до 5 лет:

Банковские займы. Срок обращения свыше 5 лет:



Раскрытие информации

Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком(ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика(ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика(ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.

© Велес Капитал 2016 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



Управление по работе с долговыми обязательствами

Евгений Шиленков

Директор департамента активных операций
EShilnikov@veles-capital.ru

Павел Алтухов

Заместитель начальника управления операций на
рынке акций
PAltukhov@veles-capital.ru

Екатерина Писаренко

Начальник управления
EPisarenko@veles-capital.ru

Оксана Теличко

Зам. начальника управления
OSolonchenko@veles-capital.ru

Антон Павлючук

Начальник отдела по работе с облигациями
APavlyuchuk@veles-capital.ru

Алена Шеметова

AShemetova@veles-capital.ru
Зам. нач. отдела по работе с облигациями

Елена Рукинова

Специалист по работе с облигациями
ERukinova@veles-capital.ru

Мурад Султанов

Специалист по работе с еврооблигациями
MSultanov@veles-capital.ru

Михаил Мамонов

Начальник отдела по работе с векселями
MMamonov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова

Специалист по работе с векселями
OBogolubova@veles-capital.ru

Юлия Шабалина

Специалист по работе с векселями
YShabalina@veles-capital.ru

Тарас Ковальчук

специалист по работе с векселями
TKovalchuk@veles-capital.ru

Аналитический департамент

Иван Манаенко

Директор департамента
IManaenko@veles-capital.ru

Василий Танурков

Нефть и газ, Химия и удобрения
VTanurkov@veles-capital.ru

Юрий Кравченко

Банковский сектор, Денежный рынок
YKravchenko@veles-capital.ru

Артур Навроцкий

Долговые рынки
ANavrotsky@veles-capital.ru

Александр Костюков

Электроэнергетика, потребительский сектор
AKostyukov@veles-capital.ru

Россия, Москва, 123610,

Краснопресненская наб., д. 12, под. 7, эт. 18

Телефон: +7 (495) 258 1988, факс: +7 (495) 258 1989

www.veles-capital.ru

Cyprus, Nicosia

Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075

Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64

www.veles-int.com