

Внешний рынок

Наблюдавшиеся продажи в долговых обязательствах развивающихся стран и рискованных спекулятивных активах сошли на нет в последний день недели

Сегодня для российского долгового рынка складывается благоприятный день

Денежный рынок

Ставки МБК ниже ключевой, однако ряд банков по-прежнему вынужден привлекать ликвидность у ЦБ под 11,5% годовых

Рубль удержался при падении нефти и растет вместе с ее восстановлением

Без комментариев

- Тинькофф банк 23 июня с 11:00 МСК до 15:00 МСК проведет сбор заявок инвесторов на размещение облигаций серии БО-07 объемом 3-5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 12-12,5% годовых, что соответствует доходности к 1,5-летней оферте в размере 12,36-12,89% годовых
- ТМК может вновь выйти на рынок публичного долга, разместив евробонды
- ОАО РЖД допускает до конца 2016 года выпуск облигаций на сумму 25 млрд руб.
- Совет директоров ПАО «Магнит» на заседании 22 июня планирует утвердить программу и проспект облигаций, говорится в сообщении эмитента.
- Совет директоров ПАО МТС на заседании 23 июня рассмотрит вопрос о регистрации программы биржевых облигаций
- Совет директоров «Акрона» утвердил программу и проспект биржевых облигаций объемом до 50 млрд руб. или эквивалента этой суммы в иностранной валюте
- Золотодобывающая компания «Полюс» рассматривает возможность размещения еврооблигаций

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	9,08	-3	11	60
ОФЗ 26215 (8Y)	8,81	-3	8	120
Россия 2023	3,78	-2	9	78
UST 10	1,58	-	-11	-24
UST 30	2,40	-	-9	-22
Германия 10	0,02	4	-0	146
Италия 10	1,51	-3	13	-366
Испания 10	1,55	-4	13	32
MOSPRIME O/N, %	10,48	-5	-52	-72
MOSPRIME 1 неделя, %	10,61	-	-48	-63
LIBOR O/N, %	0,39	0	-0	0
LIBOR 1 месяц, %	0,45	0	0	1

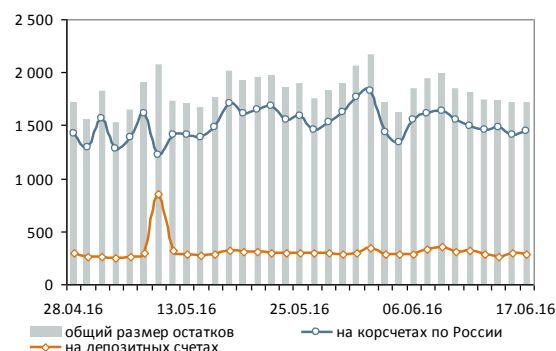
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	47,77	5,10	-2,29	-1,20
RUR/USD, ЦБ	64,85	-0,81	-0,36	-3,21
RUR/EUR, ЦБ	73,07	-0,27	-0,45	-2,71

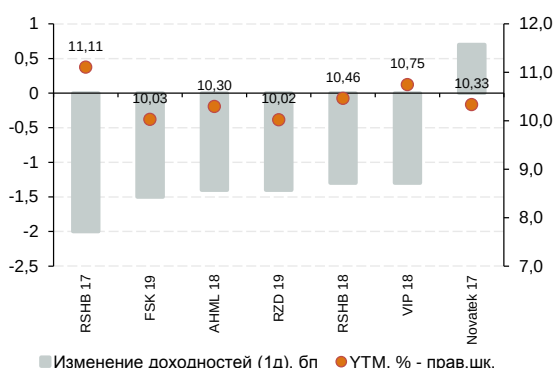
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Наблюдавшиеся продажи в долговых обязательствах развивающихся стран и рискованных спекулятивных активах сошли на нет в последний день недели. Рост нефтяных котировок и укрепление валют сектора ЕМ стали главным драйвером спроса на внешние долги. Вероятность выхода Великобритании из ЕС сократилась, хотя в процентном выражении не столь существенно, однако данного обстоятельства хватило игрокам для возвращения на глобальные рынки капитала с целью устранения диспропорций вдоль кривых доходностей.

Российский рынок еврооблигаций пользовался ограниченным спросом, о чем указывают его результаты по итогам пятницы. Суверенная кривая в отличие от других государственных бумаг ЕМ осталась на уровне четверга. Корпоративный сектор не показал выраженной динамики, но активность покупателей превалировала в течение дня. Среди банковских еврооблигаций мы выделяем снижение доходности в субординированных бумагах GPB PERP (-10 бп. УТМ 10,2%), HCFB 20 (-15 бп. УТМ 9,8%).

Прогноз. Сегодня для российского долгового рынка складывается благоприятный день. В течение торговой сессии мы ожидаем возвращения аппетита к долговому риску РФ. Основную поддержку окажут сырьевые и валютные рынки (рубль к доллару), демонстрирующие дальнейшие признаки восстановления. В то же время мы рекомендуем проявлять осторожность, так как большинство инвесторов могут зафиксировать спекулятивные длинные позиции перед Brexit (четверг), что приведет к небольшой коррекции. Дополнительным препятствием для повышения стоимости еврооблигаций являются фундаментальные факторы в части рынка углеводородов.

Котировки нефти имеют ограниченный потенциал роста по нескольким причинам. Во-первых, несмотря на то, что лесные пожары на нефтеносных песках Альберты привели к сокращению объемов добычи на 1.5 млн. баррелей в день, канадские производственные мощности будут полностью восстановлены уже к июлю. Во-вторых, согласно еженедельной статистике нефтегазовой сервисной компании Baker Hughes, число активных буровых установок в США растет 3-ю неделю подряд. Это показывает, как производители реагируют на возвращение цен к уровням 50 долларов за баррель.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com



Денежный рынок

Ставки МБК ниже ключевой, однако ряд банков по-прежнему вынужден привлекать ликвидность у ЦБ под **11,5% годовых**. В пятницу банки еще немного нарастили задолженность по операциям РЕПО с фиксированной ставкой (11,5% годовых) перед ЦБ — на 12,1 млрд руб. (до 174,6 млрд руб.). Тем не менее, потребность в привлечении фондирования у ЦБ испытывали лишь отдельные участники рынка, так как в целом совокупные остатки ликвидности в системе выросли на 74,9 млрд руб. (до 1,8 трлн руб.). О сохранении комфортной ситуации на рынке для большинства участников свидетельствовало и значение индикативной ставки MosPrime o/n, опустившееся ниже уровня ключевой ставки ЦБ (до 10,48% годовых).

Сегодня на очередном одномесячном аукционе валютного РЕПО ЦБ выставил минимальный (для аукциона данной срочности) с начала февраля текущего года лимит — 0,5 млрд долл. Однако можно не ожидать существенного увеличения спроса на валютную ликвидность, так как на текущей неделе банкам предстоит вернуть лишь 0,69 млрд долл.

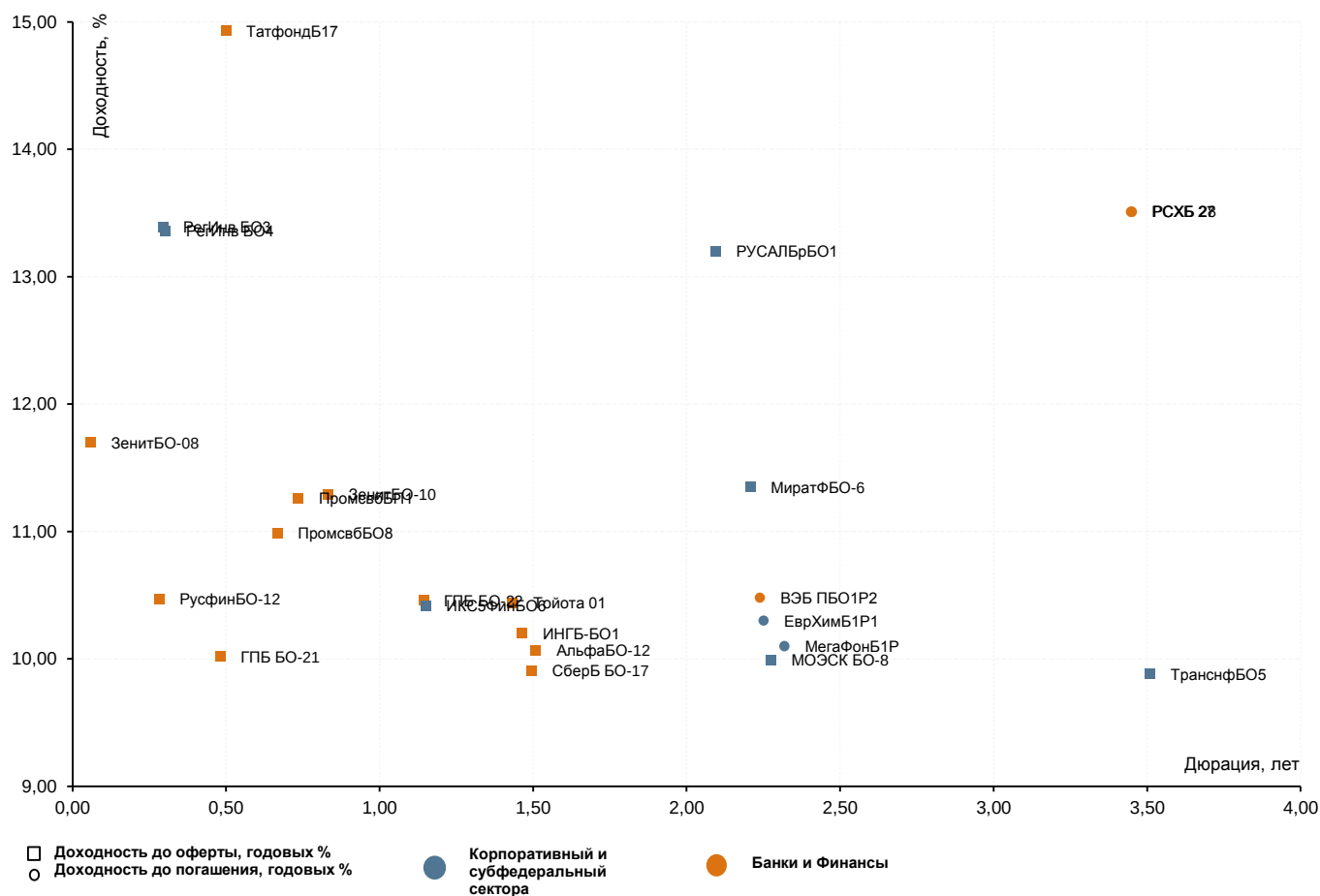
Рубль удержался при падении нефти и растет вместе с ее восстановлением. С самого утра пятницы котировки нефти корректировались вверх после провала накануне. Открывшись в районе 47 долл. за баррель, к концу рабочего дня в пятницу стоимость марки Brent поднималась до 48,8 долл., а сегодня утром поднималась уже выше 50 долл. за баррель. В результате, пара доллар/рубль к вечеру торговалась ниже 65 руб., а на сегодняшнем открытии опускалась на минимуме до 64 руб.

Стоит отметить, что рубль в последние дни в очередной раз демонстрировал устойчивость даже в период резкого провала нефтяных котировок. При этом на денежном рынке в перерыве между налоговыми платежами спрос на рубли упал до минимума — ставки МБК опустились ниже ключевой ставки ЦБ. Можно предположить, что позиции рубля поддерживаются дальнейшей конвертацией валюты из Резервного фонда. Кроме того, за последние дни несколько ослабили риски, связанные с возможным выходом Великобритании из ЕС.

*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 oferty	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	45		03.05.2019	2,24	Нет	11,36	10,48	-88
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	56	24.04.2017	19.04.2021	0,74	Нет	11,30	11,26	-4
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	60	21.10.2017	21.04.2019	1,14	Нет	10,83	10,46	-37
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	66	14.10.2016	03.04.2026	0,06	Нет	11,83	11,70	-13
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	69	12.04.2018	12.04.2019	1,51	Нет	10,93	10,07	-86
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	73	08.04.2018	08.04.2021	1,50	Нет	10,25	9,91	-34
ИНГБ-БО1	10,45	5,000	05.04.2016	76	03.04.2018	30.03.2021	1,46	Нет	10,87	10,20	-67
ПромсвбБО8	11,8	5,000	28.03.2016	84	28.03.2017	28.03.2021	0,67	Нет	12,15	10,99	-116
ГПБ БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	94	18.03.2017	18.03.2019	0,48	Нет	11,20	10,02	-118
Тойота 01	10,75	3,000	10.03.2016	102	12.03.2018	13.03.2019	1,43	Нет	11,04	10,44	-60
РусфинБО-12	11,65	5,000	26.02.2016	115	26.02.2017	26.02.2021	0,28	Нет	11,99	10,47	-152
ТатфондБ17	14,5	2,000	16.02.2016	125	14.02.2017	03.02.2026	0,50	Нет	15,05	14,93	-12
РСХБ 28	12,87	5,000	30.12.2015	173		22.12.2021	3,45	Нет	13,51	13,51	0
РСХБ 27	12,87	5,000	29.12.2015	174		21.12.2021	3,45	Нет	13,51	13,51	0
ЗенитБО-10	11	600	08.12.2015	195	30.11.2017	20.11.2025	0,83	Нет	11,30	11,29	-1
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
МегаФонБ1Р	9,95	10,000	21.04.2016	60		09.05.2019	2,32	Да	10,20	10,10	-10
ИКС5ФинБО6	10,5	5,000	19.04.2016	62	02.11.2017	27.04.2023	1,15	Да	10,78	10,42	-36
МиратФБО-6	12	5,000	19.04.2016	62	26.04.2019	23.04.2021	2,21	Нет	12,36	11,35	-101
РОССИУМ Б1	13,5	20,000	15.04.2016	66	24.11.2017	14.11.2025	1,31	Нет	13,96	4,19	
МОЭСК БО-8	10,3	8,000	13.04.2016	68	25.04.2019	16.04.2026	2,27	Да	10,57	9,99	-58
РегИнв БО5	13,75	10,000	12.04.2016	69		20.04.2021	4,49	Нет	14,22	0,97	
КаркадеБО2	15,75	2,500	12.04.2016	69	23.04.2018	22.04.2019	1,86	Да	16,71	-0,89	
РегИнв БО4	13,75	10,000	12.04.2016	69	24.10.2016	19.04.2021	0,30	Нет	14,22	13,36	-86
ПромСвКап1	13	10,000	07.04.2016	74	20.04.2018	10.04.2026	1,69	Нет	13,42	2,33	
РегИнв БО3	13,75	10,000	06.04.2016	75	20.10.2016	15.04.2021	0,29	Нет	14,22	13,39	-83
ТранснфБО5	10,1	17,000	30.03.2016	82	15.04.2021	09.04.2026	3,51	Да	10,36	9,88	-48
ЕврХимБ1Р1	10,6	15,000	29.03.2016	83		19.04.2019	2,25	Да	10,88	10,30	-58
РУСАЛБрБО1	12,85	10,000	29.03.2016	83	16.04.2019	07.04.2026	2,09	Да	13,26	13,20	-6
ОДК 02	8,8	2,569	29.03.2016	83		17.04.2023	3,84	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