

Внешний рынок

Вчера на глобальных рынках возобновилась торговая активность вследствие открытия американских площадок после праздничного дня

Внутренний рынок

Второй день на долговом рынке России инвесторы фиксируют длинные позиции. Бегство от риска в развивающихся странах обусловлено отсутствием дополнительных драйверов роста котировок облигаций

Денежный рынок

Во вторник запасы банков на счетах в ЦБ в очередной раз пополнились бюджетной ликвидностью

Нефть падает, участники неохотно «подбирают» валюту

Без комментариев

- Международное рейтинговое агентство Fitch изменило прогноз долгосрочных рейтингов дефолта эмитента по обязательствам в иностранной и национальной валютах «Акрона» на «положительный» со «стабильного». Как сообщается в пресс-релизе агентства, рейтинги подтверждены на уровне «BB-»
- ПАО «Магнит» полностью разместил 1,5-летние облигации серии 001P-04 объемом 10 млрд руб. Сбор заявок на эти бумаги прошел 24 июня. Первоначально эмитент ориентировал инвесторов на ставку 1-го купона в размере 10-10,25% годовых, в ходе сбора книги ориентир сужался до 10-10,1% годовых. Ставка 1-3-го купона установлена в размере 10% годовых
- ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат» (ММК) 21 июля, в дату окончания 6-го купона, досрочно погасит облигации 19-й серии объемом 5 млрд руб., говорится в сообщении компании

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,84	8	-2	157
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,53	11	-2	259
Россия 2023	▲ 3,35	1	-21	263
UST 10	▼ 1,38	-7	-9	-34
UST 30	▼ 2,15	-7	-12	-36
Германия 10	▼ -0,19	-4	-7	248
Италия 10	▲ 1,26	2	-14	-279
Испания 10	▲ 1,19	4	-12	260
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,41	-10	-22	-95
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,56	-4	-10	-85
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	0,47	-	1	1

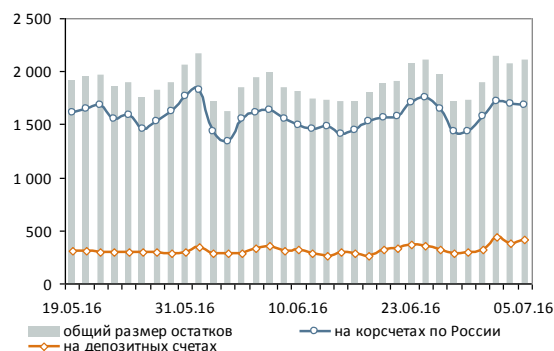
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 46,52	-4,10	-1,75	-5,14
RUR/USD, ЦБ	▲ 64,51	1,05	-0,03	-1,89
RUR/EUR, ЦБ	▲ 71,55	0,53	0,31	-3,92

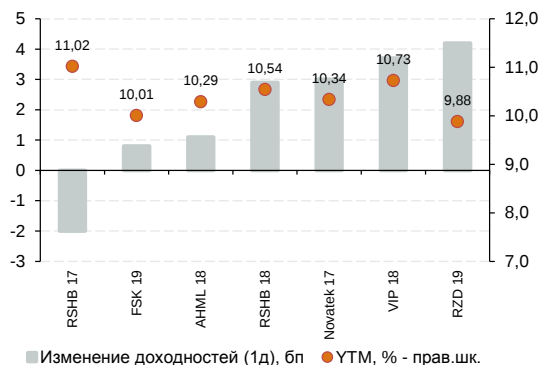
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций (вчера)





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на глобальных рынках возобновилась торговая активность вследствие открытия американских площадок после праздничного дня. Аппетит к риску постепенно сокращается после ралли прошлой недели на фоне отсутствия дополнительных предпосылок для роста спекулятивных активов. Спрос на защитные инструменты подтверждает фактор того, что инвесторы скептически относятся к прежним темпам восстановления мировой экономики и способности Европы «пережить» без последствий недавний референдум. Доходность 10-летних казначейских обязательств опустилась с 1,4 до 1,38%, а золото подорожало на 1% и на 10% за один месяц.

Банк Англии, чтобы напомнить о своей самостоятельности, во вчерашнем докладе о финансовой стабильности подтвердил намерения проводить мягкую монетарную политику. Во вторник регулятор подкрепил слова действиями и провел ряд регулятивных послаблений для кредитных организаций при расчете достаточности капитала. Банк Англии отменил мартовское решение о создании дополнительного буфера к капиталу в размере 0,5% от активов, взвешенных по риску. В результате это позволит высвободить дополнительные средства, которые гипотетически могут быть направлены на расширение кредитных портфелей.

ЕЦБ пока взвешенно относится к проводимым денежным мерам и выбрал тактику «наблюдателя» за финансовыми рынками и макроэкономической статистикой, чтобы не делать поспешных выводов и не использовать уже ограниченный арсенал монетарных стимулов. В то же время некоторые комментаторы полагают, что в скором времени глава ЕЦБ объявит о расширении пакета количественного смягчения.

Российские еврооблигации провели относительно пассивную сессию в отсутствие драйверов спроса на долговой риск, но показав устойчивость к внешним неопределенностям. Суверенная кривая России практически не изменилась, закрепившись на уровне понедельника. Инструменты банковского сектора демонстрировали разнонаправленные результаты, однако некоторые выпуски показали неплохой рост цен. Спрос возник на отдельных участках долларовой кривой Газпромбанка. Субординированный евробонд с погашением в 2018 г. подорожал на 0,63% (-28 бп. УТМ 4,64%), при этом более выразительный рост присутствовал в выпуске с погашением в 2020 г. на 1,2% (-40 бп. УТМ 3,52%). Схожая динамика отмечена вдоль кривых ФК Открытие и Промсвязьбанка. Бумаги корпоративного сектора изменились незначительно.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Второй день на долговом рынке России инвесторы фиксируют длинные позиции. Бегство от риска в развивающихся странах обусловлено отсутствием дополнительных драйверов роста котировок облигаций. Несмотря на то, что инвесторы игнорируют предстоящие проблемы после референдума, локальные события в Европе вновь вышли на первый план. Проблема качества банковских итальянских активов и неспособность кредитных организаций абсорбировать свои убытки стали главным фактором неприятия к риску в начале недели. Совокупность негативных факторов отразилась на нефтяных ценах, снижающихся после недавнего восстановления. Дополнительным негативным драйвером для сырьевого рынка стала информация о росте добычи нефти со стороны Нигерии. Сектор ОФЗ продолжал дешеветь с открытия торгов. Давление продавцов распределилось равномерно, поэтому бумаги потеряли в доходности 7-10 бп.

Прогноз. Министерство финансов проведет первые аукционы в третьем квартале. Ведомство предложит 9-летний выпуск 29006 на 10 млрд руб. и дебютный эталонный 10-летний выпуск 26219 на 20 млрд руб. По нашим оценкам, 10-летние бумаги разместят с доходностью до погашения примерно 8,48% годовых, что предполагает цену 96,2% от номинала. На западных рынках выйдет блок важной статистики (индекс деловой активности в производственном секторе и сфере услуг) и будет анонсирован протокол ФРС с последнего заседания.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

Во вторник запасы банков на счетах в ЦБ в очередной раз пополнились бюджетной ликвидностью. Совокупные остатки на корсчетах и депозитах увеличились на 50 млрд руб., однако фактический приток ликвидности оказался еще большим, так как банки смогли погасить еще порядка 6,1 млрд руб. по различным инструментам рефинансирования ЦБ.

Поступления бюджетной ликвидности поддерживают комфортную обстановку на денежном рынке. Такой обстановке вчера не смогло помешать сокращение лимита по аукционному РЕПО ЦБ. Так, регулятор уменьшил лимит до 100 млрд руб. против 370 млрд руб. недель ранее. Спрос ожидаемо превысил объем предложения, однако оказался даже меньше суммы, привлеченной неделей ранее, составив 344,5 млрд руб. В результате ставки рынка МБК не только не выросли, а, наоборот, скорректировались ниже ключевой ставки ЦБ.

Отметим, что вчера состоялся очередной депозитный аукцион Федерального казначейства, на котором банки также не демонстрировали повышенного спроса на ликвидность. При лимите в 150 млрд руб. спрос участников составил 162,7 млрд руб., что, тем не менее, даже меньше суммы, которую банкам предстоит вернуть сегодня по старым депозитам — 184 млрд руб.

Стоит добавить, что очередной недельный аукцион ЦБ валютного РЕПО вчера уже по традиции не состоялся из-за отсутствия заявок.

Средства, привлеченные банками на аукционах ЦБ и Росказначейства, поступят в систему сегодня, а банки вернут старую задолженность. Нетто-отток ликвидности в рамках данного «взаимозачета» составит более 300 млрд руб., тем не менее можно не ожидать из-за этого ухудшения ситуации на рынке.

Нефть падает, участники неохотно "подбирают" валюту. Еще со второй половины понедельника цены на нефть большую часть времени пребывают в красной зоне. В результате к концу дня во вторник котировки марки Brent опустились ниже 48 долл. за баррель. В этих условиях рублю ничего не оставалось, как продолжать корректироваться, хотя участники покупали валюту крайне неохотно: к вечеру пара доллар/рубль поднялась до 64,62 руб. против закрытия в понедельник на уровне 63,94 руб., тем не менее по сравнению с утренним открытием доллар вырос «лишь» на 30 коп., а нефть потеряла в стоимости почти 2 доллара.

Сегодня банкам предстоит погашение 4 млрд долл. по валютному РЕПО ЦБ, однако необходимый объем валютной ликвидности кредитные организации уже аккумулировали. Отметим, что за первое полугодие текущего года объем

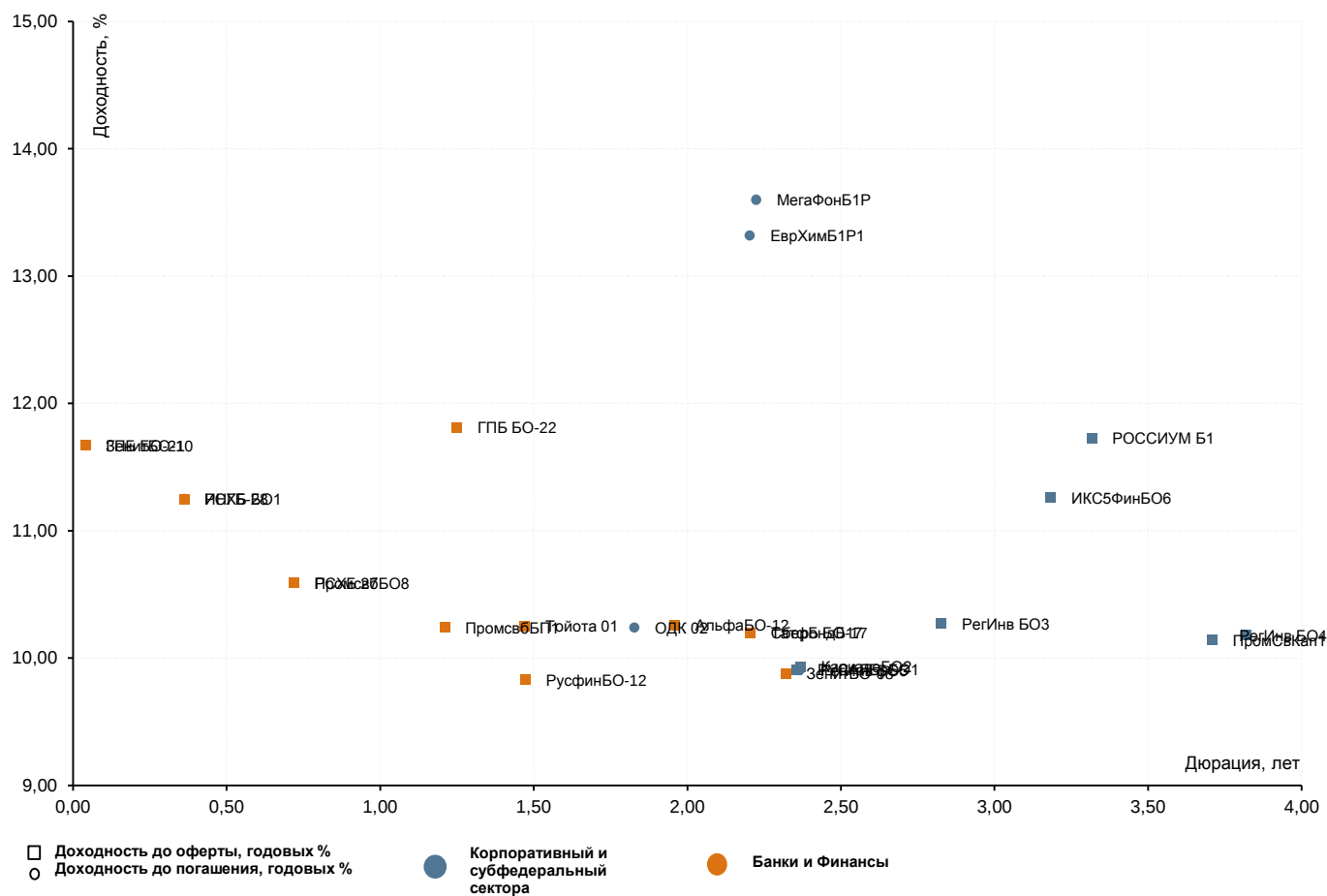


суммарной задолженности банков по валютному РЕПО перед ЦБ сократился уже более чем на треть (до 13,1 млрд долл.), при этом каждый этап погашения проходит безболезненно для валютного рынка.

*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 oferty	Дата погашения	Дюрация, лет	Ломбард	УТМ при размещении, годовых %	УТМ, годовых %	Разница доходностей, б.п.*
БАНКИ И ФИНАНСЫ											
ПЕРЕСВ БП5	13,5	0	29.06.2016	7							
СберБ БО42	10	11,500	23.06.2016	13	20.06.2018	20.06.2019	1,21	Нет	10,25	10,24	-1
Тинькофф БО-07	11,7	3,000	29.06.2016	7	28.12.2017	27.06.2019	1,25	Нет	12,04	11,81	-23
СберБ БО18	9,9	10,000	24.05.2021	-1783	24.05.2019	24.05.2021	2,32	Нет	10,15	9,88	-27
РосбанкБ14	10,4	10,000	27.05.2026	-3612	27.11.2018	27.05.2026	1,96	Нет	10,67	10,26	-41
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	61		03.05.2019	2,21	Нет	11,36	10,20	-116
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	72	24.04.2017	19.04.2021	0,36	Нет	11,30	11,25	-5
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	76	21.10.2017	21.04.2019	0,72	Нет	10,83	10,59	-24
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	82	14.10.2016	03.04.2026	0,04	Нет	11,83	11,67	-16
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	85	12.04.2018	12.04.2019	1,47	Нет	10,93	10,25	-68
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	89	08.04.2018	08.04.2021	1,47	Нет	10,25	9,83	-42
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	61		03.05.2019	2,21	Нет	11,36	10,20	-116
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	72	24.04.2017	19.04.2021	0,36	Нет	11,30	11,25	-5
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	76	21.10.2017	21.04.2019	0,72	Нет	10,83	10,59	-24
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	82	14.10.2016	03.04.2026	0,04	Нет	11,83	11,67	-16
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
АВТОБАН-Ф1	14	3,000	30.06.2016	6	27.06.2019	24.06.2021	2,22	Нет	14,49	13,60	-89
ЯмалСтИн 1	14,25	2,900	29.06.2016	7		24.04.2021	3,18	Нет	15,03	11,26	-377
РЖД 42	9,7	15,000	28.06.2016	8	16.06.2026	22.05.2046	5,99	Нет	9,94	9,94	0
ЛНССМУБ1Р1	11,85	5,000	23.06.2016	13		17.06.2021	3,32	Нет	12,39	11,73	-66
НижггорОб11	10,25	10,000	22.06.2016	14		22.06.2023	4,49	Нет	10,63	10,11	-52
БКЕ Б-1Р-1	10,25	5,000	21.06.2016	15		21.06.2019	2,37	Нет	10,51	9,91	-60
ФПК 01	9,95	5,000	16.06.2016	20	13.06.2019	04.06.2026	2,37	Нет	10,20	9,93	-27
БелгОб2016	9,81	1,750	14.06.2016	22		08.06.2021	3,82	Нет	10,18	10,18	0
ТрнфБО1Р1	9,9	20,000	10.06.2016	26		02.06.2023	3,71	Нет	10,14	10,14	0
МегафнБ1Р2	9,9	10,000	10.06.2016	26		29.05.2026	2,83	Нет	10,27	10,27	0
ОДК 01	10,75	6,642	10.06.2016	26		10.06.2026	5,73	Нет	11,04	10,52	-52
УОМЗ БО-01	13,1	1,500	10.06.2016	26		07.06.2019	2,20	Нет	13,53	13,32	-21
ГазпрнефБ3	9,8	10,000	09.06.2016	27		03.05.2046	2,36	Нет	10,04	9,91	-13
МОЭСК БО-5	10	5,000	07.06.2016	29	04.06.2019	26.05.2026	1,83	Нет	10,25	10,24	-1

* - 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
EShilenkov@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