

Внешний рынок

- Вчера на глобальных рынках основные фондовые индексы показали рост
- Российский рынок валютного долга показал пассивные результаты
- Сегодня конъюнктура отечественного долгового рынка будет частично определяться результатами заседания ЕЦБ

Внутренний рынок

- В среду на рынке преобладали встречные потоки покупателей и продавцов
- Согласно данным Росстата потребительская инфляция за последнюю неделю составила 0,1%. Мы не верим, что регулятор пойдет на денежно-кредитное послабление на фоне внешней неопределенности и противоречивой совокупности внутренних факторов
- Основной поток новостей будет формироваться на европейских рынках

Денежный рынок

- Средствами с аукциона РЕПО банки рефинансировали значительную часть долга по РЕПО с фиксированной ставкой
- Укрепление котировок нефти после статистики из США сопровождалось неоднозначной реакцией рубля

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,85	-1	-1	54
ОФЗ 26215 (8Y)	8,64	1	7	43
Россия 2023	3,52	2	14	136
UST 10	1,58	3	11	-9
UST 30	2,30	3	13	-19
Германия 10	-0,01	2	6	-421
Италия 10	1,24	1	3	176
Испания 10	1,15	-3	1	300
MOSPRIME O/N, %	10,65	5	12	14
MOSPRIME 1 неделя, %	10,76	8	11	15
LIBOR O/N, %	0,42	-	0	-
LIBOR 1 месяц, %	0,49	-0	1	-

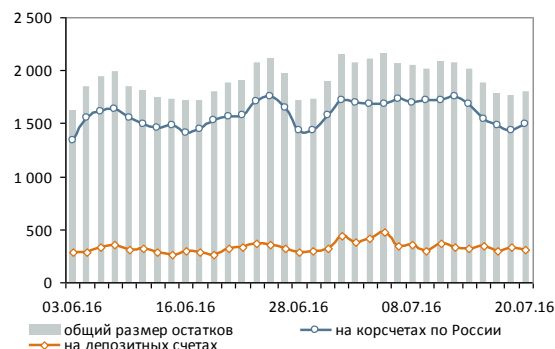
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	45,81	1,10	1,51	-6,40
RUR/USD, ЦБ	63,84	0,59	-0,13	-0,46
RUR/EUR, ЦБ	70,27	0,51	-1,04	-3,18

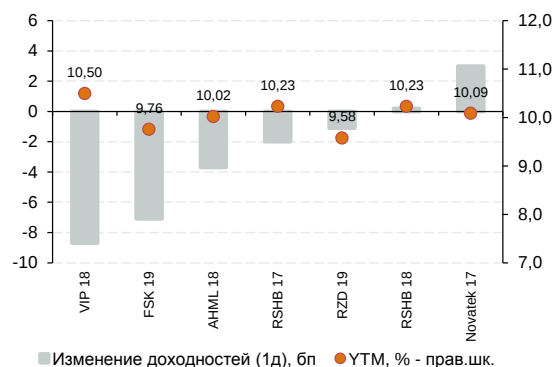
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций (вчера)





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на глобальных рынках основные фондовые индексы показали рост. Драйвером спроса на американские бумаги стали сильные корпоративные отчетности технологических компаний. Одновременно казначейские обязательства прибавили в доходности на всем участке кривой. Эталонные 10-летние облигации торгуются вблизи 1,6% годовых, однако уровень процентных ставок остается на относительно низких значениях, что косвенно указывает на интерес игроков к защитным активам. По нашему мнению, если в США продолжат публиковаться сильные корпоративные и макроэкономические данные, то кривая US Treasuries устремится вверх за счет повышения вероятности в монетарных преобразованиях, правда, мы не думаем, что на июльском заседании регулятор пойдет на относительно жесткие действия.

Российский рынок валютного долга показал пассивные результаты. Слабая динамика отечественной валюты и нефтяных котировок ограничивает потенциал роста цен суверенных и корпоративных инструментов. По итогам вчерашнего дня серьезных изменений не произошло, однако отметим продолжающееся давление на выпуск Сбербанка, который номинирован в турецкой валюте. Его доходность выросла на 22 бп. (УТМ 12,61%), что соответствует цене в 92,6% от номинала.

Прогноз. Сегодня конъюнктура отечественного долгового рынка будет частично определяться результатами заседания ЕЦБ. Более [подробно](#) о ситуации на европейском рынке мы писали в ежемесячном обзоре. Мы придерживаемся взгляда, что глава европейского банка оставит текущие монетарные меры на прежнем уровне и намекнет на их возможные послабления на одном из ближайших встреч. В случае реализации данного сценария, денежные потоки нерезидентов могут вернуться в российский сегмент, учитывая, что отечественные долги в секторе ЕМ показывают слабые результаты в последнее время.

*Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com*



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В среду на рынке преобладали встречные потоки покупателей и продавцов, что привело к смешанным движениям в секторе ОФЗ. Однако ближе к закрытию, большинство облигаций повысилось в стоимости вследствие снижения запасов нефти (данные от Минэнерго), тем самым, эта новость оказала поддержку нефтяным котировкам, которые большую часть дня демонстрировали падение. В то же время российская валюта не показала признаков укрепления, поэтому потоки нерезидентов и активность отечественных игроков оказались слабыми. Основной спрос в ОФЗ прослеживался на коротком участке, так как их доходности плавно скорректировались вниз на 5-7 бп. Среднесрочные и долгосрочные обязательства не показали общей динамики, однако 4-летний выпуск 26214 оказался аутсайдером, подешевевший на 0,3% до 92,5% от номинала (+10 бп. YTM 8,92%).

Макроэкономика. Согласно данным Росстата, потребительская инфляция за последнюю неделю составила 0,1%. С начала месяца показатель достиг 0,5%. Основные причины роста цен связаны с недавним повышением тарифов транспорт на и коммунальные услуги. Мы не видим дополнительных признаков, чтобы инфляционное давление сошло на нет, несмотря на относительно жесткую монетарную политику Банка России, сохраняющуюся сберегательную модель поведения домашних хозяйств. На ближайшем заседании мы не верим, что регулятор пойдет на денежно-кредитное послабление на фоне внешней неопределенности и противоречивой совокупности внутренних факторов.

Прогноз. Основной поток новостей будет формироваться на европейских рынках. ЕЦБ объявит решение по ключевой ставке, подведет промежуточные итоги новой программы долгосрочного рефинансирования и прокомментирует возможные последствия для экономики страны в виду выхода Великобритании из ЕС по итогам референдума. Для рынка облигаций это событие имеет немаловажное значение, так как если регулятор намекнет на расширение стимулов, то можно ожидать спрос инвесторов на локальные долги развивающихся стран и укрепление их национальных валют.

*Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com*

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

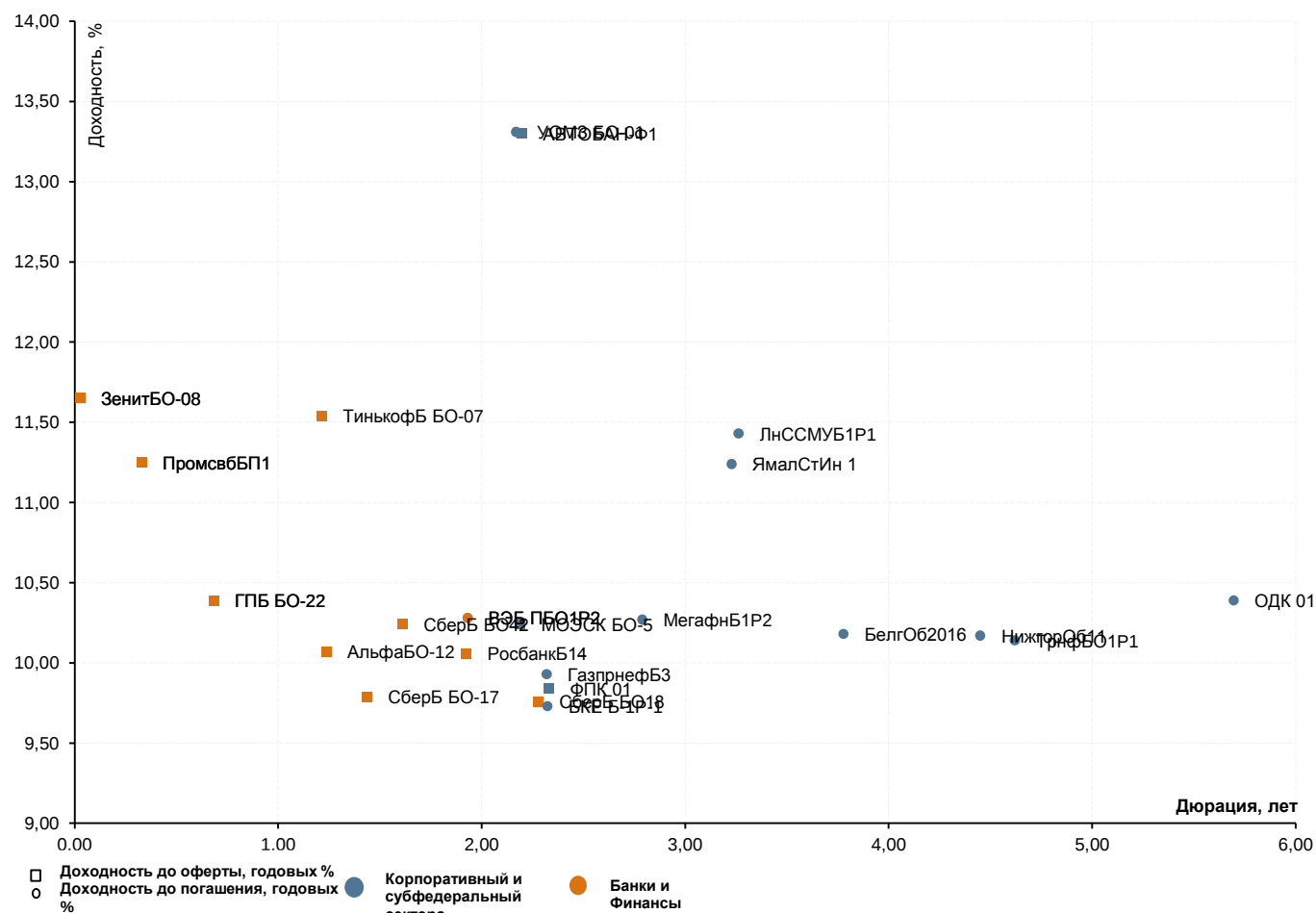
Средствами с аукциона РЕПО банки рефинансировали значительную часть долга по РЕПО с фиксированной ставкой. Приток ликвидности в банковскую систему по каналу аукционного РЕПО (+410 млрд руб.) позволил кредитным организациям вернуть значительную часть долга ЦБ по операциям РЕПО с фиксированной ставкой (-115 млрд руб., остаток задолженности — 33,3 млрд руб.). Оставшаяся часть средств пошла на корсчета и депозиты в ЦБ, совокупный объем которых вновь увеличился до 2 трлн руб. Ставки межбанковского рынка, тем не менее, выросли за последние 3 дня на 13 б.п. — до 10,65% годовых (MosPrime o/n). Сегодня и завтра мы не исключаем дальнейшего роста ставок МБК, однако на незначительную величину (3-5 б.п.), так как у банков хватает запасов ликвидности для безболезненной уплаты всех оставшихся до конца месяца налоговых платежей.

Укрепление котировок нефти после статистики из США сопровождалось неоднозначной реакцией рубля. К моменту выхода данных по запасам и добычи нефти в США пара доллар/рубль торговалась в районе 63,6 руб., то есть лишь чуть выше уровня закрытия во вторник. Сокращение запасов в целом оправдало прогнозы участников рынка, а рост добычи оказался совсем небольшим. В результате нефть с уровня в 46 долл. за баррель отросла до 47,4 долл. Тем не менее, реакция в рубле была крайне противоречивой. В первые полчаса после выхода данных о запасах рубль укрепился к доллару почти до 63,4 руб., однако в ходе вечерней сессии растерял абсолютно все преимущество, позволив доллару на максимуме подниматься до 63,9 руб. Однако вблизи 64 руб. американская валюта по-прежнему встречает сопротивление, которое, вероятно, сохранится вплоть до окончания налогового периода.

*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											
ПЕРЕСВ БП5	13,5	0	29.06.2016	22							
СберБ БО42	10	11,500	23.06.2016	28	20.06.2018	20.06.2019	1,61	Нет	10,25	10,24	-1
Тинькофф БО-07	11,7	3,000	29.06.2016	22	28.12.2017	27.06.2019	1,21	Нет	12,04	11,54	-50
СберБ БО18	9,9	10,000	29.06.2016	22	24.05.2019	24.05.2021	2,28	Да	10,15	9,76	-39
РосбанкБ14	10,4	10,000	27.05.2016	55	27.11.2018	27.05.2026	1,92	Да	10,67	10,06	-61
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	76		03.05.2019	1,93	Нет	11,36	10,28	-108
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	87	24.04.2017	19.04.2021	0,33	Нет	11,30	11,25	-5
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	91	21.10.2017	21.04.2019	0,68	Да	10,83	10,39	-44
Зенит БО-08	11,5	5,000	15.04.2016	97	14.10.2016	03.04.2026	0,03	Нет	11,83	11,65	-18
Альфа БО-12	10,65	5,000	12.04.2016	100	12.04.2018	12.04.2019	1,24	Да	10,93	10,07	-86
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	104	08.04.2018	08.04.2021	1,44	Да	10,25	9,79	-46
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	76		03.05.2019	1,93	Нет	11,36	10,28	-108
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	87	24.04.2017	19.04.2021	0,33	Нет	11,30	11,25	-5
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	91	21.10.2017	21.04.2019	0,68	Да	10,83	10,39	-44
Зенит БО-08	11,5	5,000	15.04.2016	97	14.10.2016	03.04.2026	0,03	Нет	11,83	11,65	-18
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
АВТОБАН-Ф1	14	3,000	30.06.2016	21	27.06.2019	24.06.2021	2,20	Нет	14,49	13,30	-119
ЯмалСтин 1	14,25	2,900	29.06.2016	22		24.04.2021	3,23	Нет	15,03	11,24	-379
РЖД 42	9,7	15,000	28.06.2016	23	16.06.2026	22.05.2046	6,14	Нет	9,94	8,70	-124
ЛнССМУБ1Р1	11,85	5,000	23.06.2016	28		17.06.2021	3,26	Нет	12,39	11,43	-96
НижгОБ11	10,25	10,000	22.06.2016	29		22.06.2023	4,45	Нет	10,63	10,17	-46
БКЕ Б-1Р-1	10,25	5,000	21.06.2016	30		21.06.2019	2,32	Нет	10,51	9,73	-78
ФПК 01	9,95	5,000	16.06.2016	35	13.06.2019	04.06.2026	2,33	Нет	10,20	9,84	-36
БелгОБ2016	9,81	1,750	14.06.2016	37		08.06.2021	3,78	Нет	10,18	10,18	0
Трнф БО1Р1	9,9	20,000	10.06.2016	41		02.06.2023	4,62	Нет	10,14	10,14	0
МегафнБ1Р2	9,9	10,000	10.06.2016	41		29.05.2026	2,79	Нет	10,27	10,27	0
ОДК 01	10,75	6,642	10.06.2016	41		10.06.2026	5,70	Да	11,04	10,39	-65
УОМЗ БО-01	13,1	1,500	10.06.2016	41		07.06.2019	2,17	Нет	13,53	13,31	-22
ГазпрнефБ3	9,8	10,000	09.06.2016	42		03.05.2046	2,32	Да	10,04	9,93	-11
МОЭСК БО-5	10	5,000	07.06.2016	44	04.06.2019	26.05.2026	2,19	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
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