

Внутренний рынок

В среду для долгового рынка сформировался благоприятный день за счет стремительного роста нефтяных котировок и укрепления рубля

Денежный рынок

Отток ликвидности в рамках уплаты налоговых платежей способствовал дальнейшему росту ставок межбанковского рынка

Без комментариев

- Мэрия Новосибирска скорректировала финальный ориентир ставки 1-го купона 10-летних облигаций серии 35008 объемом 3 млрд руб., установив его на уровне 9,45% годовых
- Юникредит банк в рамках оферты приобрел 189,009 тыс. биржевых облигаций серии БО-21 по цене 100% от номинала
- Совет директоров банка «Московское ипотечное агентство» (КБ МИА) на заседании 25 мая утвердил программу биржевых облигаций объемом до 10 млрд руб.
- Газпромбанк (ГПБ) в рамках оферты приобрел 392,518 тыс. биржевых облигаций серии БО-08 по цене 100% от номинала

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

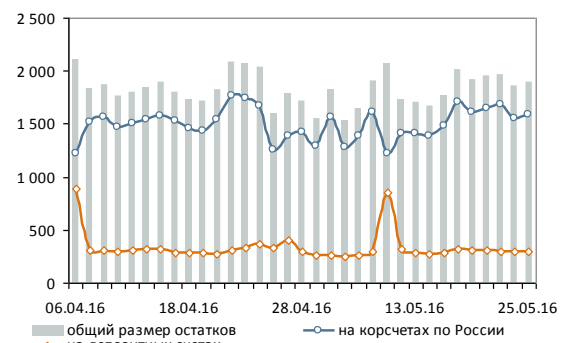
	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 9,24	-2	8	26
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 9,00	-4	2	139
Россия 2023	▼ 3,91	-5	10	-15
UST 10	▲ 1,87	0	1	-5
UST 30	▲ 2,66	2	0	-7
Германия 10	▼ 0,15	-3	-2	108
Италия 10	▼ 1,35	-7	-14	159
Испания 10	▼ 1,47	-6	-13	153
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,46	8	24	56
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,38	6	14	30
LIBOR O/N, %	- 0,39	-	-0	-
LIBOR 1 месяц, %	▼ 0,44	-0	1	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал
Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 49,28	1,65	2,92	13,52
RUR/USD, ЦБ	▼ 65,68	-1,33	0,72	-1,04
RUR/EUR, ЦБ	▼ 73,30	-1,23	-0,35	-1,96

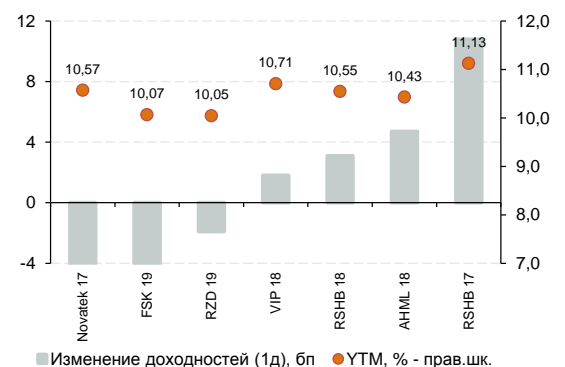
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В среду для долгового рынка сформировался благоприятный день за счет стремительного роста нефтяных котировок и укрепления рубля, а также удачных аукционов ОФЗ. Открытие торгов носило позитивный характер, так как инвесторы отыграли положительное закрытие мировых бирж во вторник, однако ближе к концу дня федеральный долг корректируется вниз. Несмотря на укрепление рубля мы не увидели заметного спроса на вторичном рынке со стороны нерезидентов.

Прогноз. Хороший внешний фон может обеспечить поддержку рублевому госдолгу, правда, уверенности, что текущая стоимость нефти и сила рубля останутся на достигнутых отметках, пока нет. Относительно хорошие макроэкономические результаты в США в совокупности с оттолкнувшимися ценами на нефть, негативно повлиявших на потребительскую инфляцию в развитых стран в период их чрезмерного падения, увеличивают шансы на пересмотр монетарных мер, правда, в этом вопросе мы остаемся на стороне скептиков.

В утренние часы длинные облигации пользуются спросом - 15-летние бумаги пытаются протестировать достигнутые недавно максимумы (99%). Краткосрочные и среднесрочные инструменты демонстрируют стабильность, игнорируя благоприятную конъюнктуру на рынке углеводородов. По всей видимости, фундаментальная переоцененность государственных выпусков выступает препятствующим фактором против дальнейшего их ралли. Заметим, что текущее положение дальнего участка ОФЗ транслируется с нахождением ключевой ставки в диапазоне 7-7,75% годовых.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

Отток ликвидности в рамках уплаты налоговых платежей способствовал дальнейшему росту ставок межбанковского рынка. В среду совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократились на 131,7 млрд руб., даже несмотря на приток ликвидности по каналу аукционного РЕПО. В результате индикативная ставка MosPrime о/п выросла еще на 8 б.п. — до 11,46% годовых. Впрочем, весь спрос банки похоже все-таки удовлетворили на рынке МБК, так как инструмент рефинансирования ЦБ в виде операций РЕПО по фиксированной ставке так и остался невостребованным (банки даже сократили по нему задолженность до 10,7 млрд руб.).

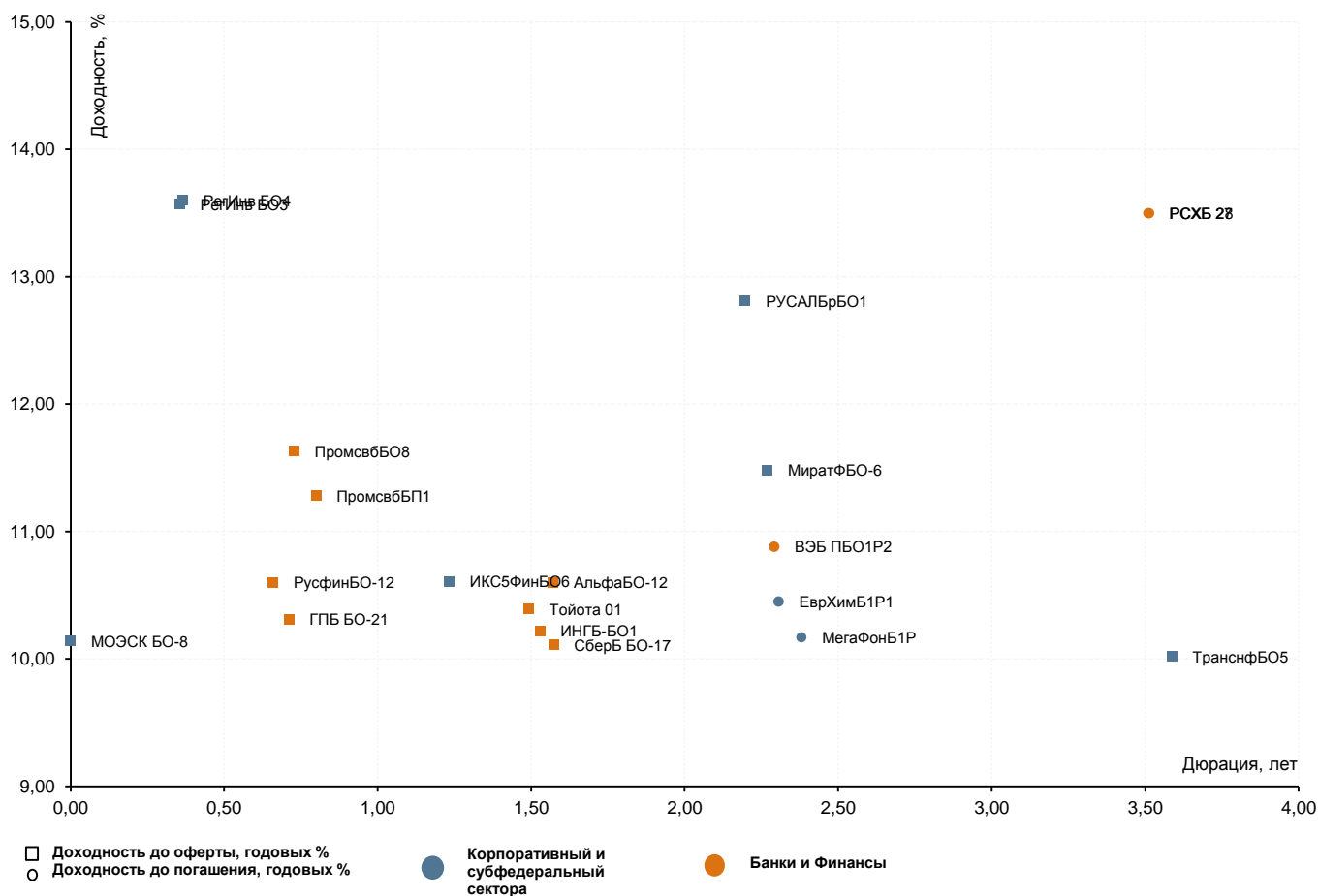
На валютном рынке большая часть дня для отечественной валюты выдалась относительно благоприятной. Стоимость марки Brent после прогноза API о сокращении запасов нефти в США с раннего утра устремилась вверх и почти весь день находилась выше 49 долл. за баррель, поднимаясь до 49,6 долл. Американская валюта в таких условиях открылась ниже 66 руб. и опускалась до 65,5 руб. Свой вклад в укрепление рубля внесли и налоговые платежи, сопровождавшиеся дальнейшим ростом ставок межбанковского рынка. Впрочем, уже ближе к вечеру вышедшие данные о фактическом сокращении запасов нефти почти совпали с прогнозами, поэтому не стали приятным сюрпризом для рынка, скорректировав нефтяные котировки, а вслед за ними и рубль.

Уже поздно вечером ситуация на сырьевых площадках вновь изменилась, и котировки марки Brent наконец-таки преодолели рубеж в 50 долл. за баррель. Однако примечательно, что рубль получал от этого довольно скромную поддержку, продолжая борьбу с долларом на уровне 65,5 руб.

*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	19		03.05.2019	2,29	Нет	11,36	10,88	-48
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	30	24.04.2017	19.04.2021	0,80	Нет	11,30	11,28	-2
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	34	21.10.2017	21.04.2019		Нет	10,83		-1083
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	40	14.10.2016	03.04.2026		Нет	11,83		-1183
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	43	12.04.2018	12.04.2019	1,57	Нет	10,93	10,60	-33
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	47	08.04.2018	08.04.2021	1,57	Нет	10,25	10,11	-14
ИНГБ-БО1	10,45	5,000	05.04.2016	50	03.04.2018	30.03.2021	1,53	Нет	10,87	10,22	-65
ПромсвбБО8	11,8	5,000	28.03.2016	58	28.03.2017	28.03.2021	0,73	Нет	12,15	11,63	-52
ГПБ БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	68	18.03.2017	18.03.2019	0,71	Нет	11,20	10,31	-89
Тойота 01	10,75	3,000	10.03.2016	76	12.03.2018	13.03.2019	1,49	Нет	11,04	10,39	-65
РусфинБО-12	11,65	5,000	26.02.2016	89	26.02.2017	26.02.2021	0,66	Нет	11,99	10,60	-139
ТатфондБ17	14,5	2,000	16.02.2016	99	14.02.2017	03.02.2026		Нет	15,05		-1505
РСХБ 28	12,87	5,000	30.12.2015	147		22.12.2021	3,51	Нет	13,51	13,50	-1
РСХБ 27	12,87	5,000	29.12.2015	148		21.12.2021	3,51	Нет	13,51	13,50	-1
ЗенитБО-10	11	600	08.12.2015	169	30.11.2017	20.11.2025		Нет	11,30		-1130
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
МегаФонБ1Р	9,95	10,000	21.04.2016	34		09.05.2019	2,38	Нет	10,20	10,17	-3
ИКС5ФинБ06	10,5	5,000	19.04.2016	36	02.11.2017	27.04.2023	1,23	Нет	10,78	10,61	-17
МиратФБО-6	12	5,000	19.04.2016	36	26.04.2019	23.04.2021	2,27	Нет	12,36	11,48	-88
РОССИУМ Б1	13,5	20,000	15.04.2016	40	24.11.2017	14.11.2025	1,41	Нет	13,96		
МОЭСК БО-8	10,3	8,000	13.04.2016	42	25.04.2019	16.04.2026		Нет	10,57	10,14	-43
РегИнв БО5	0	10,000	12.04.2016	43		20.04.2021	4,55	Нет	14,22		
КаркадеБО2	15,75	2,500	12.04.2016	43	23.04.2018	22.04.2019	1,93	Нет	16,71		
РегИнв БО4	13,75	10,000	12.04.2016	43	24.10.2016	19.04.2021	0,36	Нет	14,22	13,60	-62
ПромСвКап1	13	10,000	07.04.2016	48	20.04.2018	10.04.2026	1,76	Нет	13,42		
РегИнв БО3	13,75	10,000	06.04.2016	49	20.10.2016	15.04.2021	0,36	Нет	14,22	13,57	-65
ТрансфБО5	10,1	17,000	30.03.2016	56	15.04.2021	09.04.2026	3,59	Нет	10,36	10,02	-34
ЕврХимБ1Р1	10,6	15,000	29.03.2016	57		19.04.2019	2,31	Нет	10,88	10,45	-43
РУСАЛБрБО1	12,85	10,000	29.03.2016	57	16.04.2019	07.04.2026	2,20	Нет	13,26	12,81	-45
ОДК 02	8,8	2,569	29.03.2016	57		17.04.2023	4,83	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

Розничные сети и пищевая промышленность

Электроэнергетика

Строительство

Транспорт

Ипотечные компании

Машиностроение

Телекоммуникации

Металлургия и горнодобывающая промышленность

Банки и Финансы

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

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