

Внутренний рынок

Вчера на российский долговой рынок вернулась активность инвесторов, однако со стороны продавцов

Денежный рынок

Банки погашают долги перед ЦБ и продолжают получать ликвидность из бюджета

Без комментариев

- Внешэкономбанк (ВЭБ) в 2016 г. планирует инвестировать пенсионные накопления в облигации компаний «Россети» и «Атомэнергпром», говорится в пресс-релизе по итогам набсовета госкорпорации
- АО «Объединенная двигателестроительная корпорация» (ОДК) 10 июня проведет размещение облигаций 1-й серии объемом 6,642 млрд руб.
- Банк России в апреле и мае 2016 г. продал облигации федерального займа (ОФЗ) из собственного портфеля общей номинальной стоимостью 119,901 млрд руб., в том числе в мае были проданы ОФЗ объемом 59,207 млрд руб.
- Общее собрание владельцев облигаций «Дальневосточного морского пароходства» не смогло во вторник, 31 мая, избрать представителей бумаг серий БО-01 и БО-02
- Evraz объявил тендер на выкуп своих облигаций с погашением в 2017 г. и 2018 г., а также бондов «Распадской», погашение которых наступает в 2017 г.
- Банк «Зенит» 3 июня с 13:00 МСК до 15:00 МСК проведет сбор заявок инвесторов на вторичное размещение облигаций 10-й серии объемом до 3 млрд руб.
- Наблюдательный совет Россельхозбанка рассмотрит на заседании 3 июня вопрос о размещении субординированных облигаций
- «Совкомфлот» со 2 по 8 июня проведет встречи с инвесторами в Европе и США, по итогам которых госкомпания может разместить евробонды в долларах

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 9,35	7	11	-67
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 9,11	9	11	-84
Россия 2023	▲ 3,89	1	-1	-66
UST 10	▼ 1,84	-1	-3	0
UST 30	▼ 2,62	-3	-5	-6
Германия 10	▼ 0,13	-0	-2	131
Италия 10	▲ 1,38	3	3	92
Испания 10	▲ 1,49	2	2	89
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,41	4	-5	34
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,39	5	1	36
LIBOR O/N, %	- 0,39	-	0	0
LIBOR 1 месяц, %	- 0,47	-	2	3

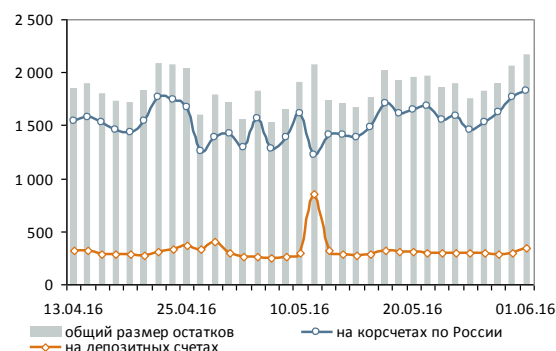
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 48,87	1,16	-0,83	5,41
RUR/USD, ЦБ	▲ 67,13	1,68	2,20	3,72
RUR/EUR, ЦБ	▲ 75,01	2,00	2,33	1,30

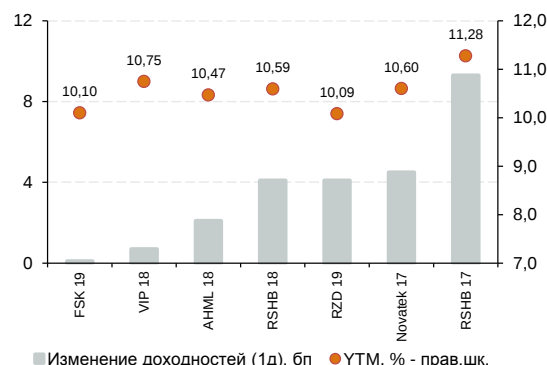
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на российский долговой рынок вернулась активность инвесторов, однако со стороны продавцов. В то же время мы наблюдали довольно парадоксальную ситуацию. Так, нефтяные котировки к концу дня восстановились в стоимости, тогда как обменный курс рубля реагировал падением по отношению к доллару. На этом фоне кривая доходности оказалась под сильным давлением и основные продажи пришлось на долгосрочные облигации, торговавшиеся вдоль кривой ОФЗ слишком низко. Кроме того, на западных рынках вышел важный блок статистики промышленного производства, который мы оцениваем довольно сильным, правда, их результат на рынке производных инструментов сократил вероятность повышения ставки ФРС на ближайшем заседании с 34 до 22%.

Министерство финансов не смогло полностью разместить два предложенных выпуска серии 29006 и 26218, удовлетворив заявки лишь наполовину по каждому займу. По итогам дня краткосрочные и среднесрочные ОФЗ прибавили вдоль кривой около 10 бп., скорректировавшись до 9,6-9,3% годовых. Долгосрочные федеральные долги приблизились к 9% годовых против 8,8% годовых недельной давности.

Прогноз. На мировых рынках пройдет заседание ЕЦБ, однако каких-либо изменений в монетарной политике мы не ждем. Основное внимание следует уделить сырьевым рынкам и экономическим релизам США в сфере рынка труда. Мы также отмечаем, что вчерашняя публикация Бежевой книги не преподнесла негативных сюрпризов, в которой отмечен продолжающийся рост экономики, однако ФРС пока не может добиться потребительской активности в части расходов.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

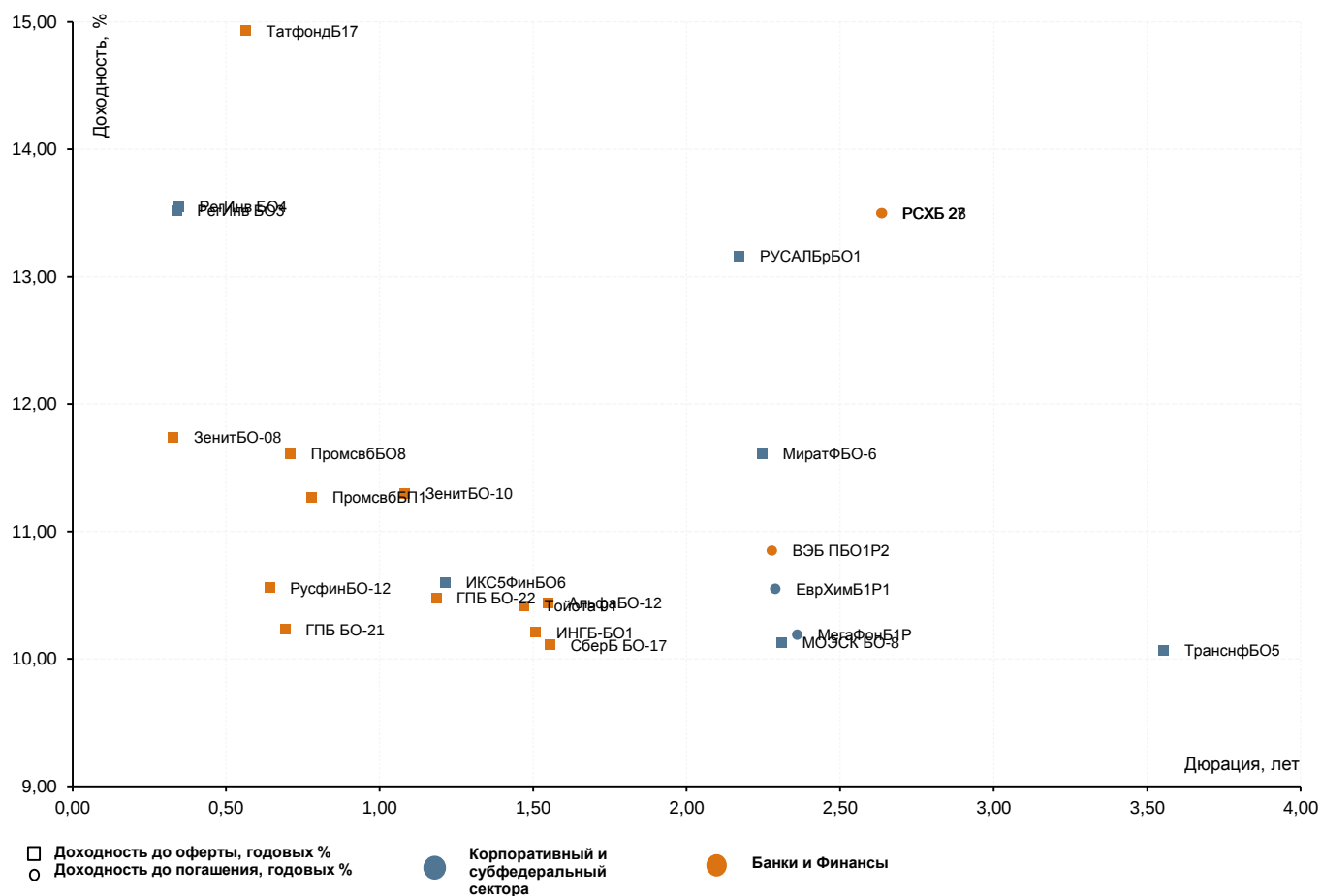
Банки погашают долги перед ЦБ и продолжают получать ликвидность из бюджета. Второй день подряд в задолженности банковского сектора перед ЦБ наблюдаются заметные структурные изменения. Так, за вчерашний день банки в общей сложности погасили 700,1 млрд руб. по аукционному РЕПО и кредитам, обеспеченным нерыночными активами, но при этом нарастили на 177,5 млрд руб. задолженность по операциям РЕПО с фиксированной ставкой. Таким образом, нетто-погашение задолженности перед ЦБ за вчерашний день составило 522,6 млрд руб. Тем не менее, остатки ликвидности банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократились лишь на 449,7 млрд руб. Таким образом, на общем фоне структурных изменений в задолженности перед ЦБ в банковскую систему пришли бюджетные средства. В результате, чистая ликвидная позиция банков перед ЦБ, несмотря на существенный объем нетто-погашений, выросла — на 76 млрд руб. (до 731,4 млрд руб.).

Торги в среду для рубля сложились весьма неудачно. Цены на нефть большую часть дня снижались, однако им все же удалось удержаться выше 49 долл. за баррель к концу рабочего дня, а в вечернюю сессию и сегодня утром котировки и вовсе поднимались до 50 долл. за баррель. При этом на межбанковском рынке в связи с возвратом банками существенной части задолженности по операциям аукционного РЕПО ЦБ наблюдался рост ставок, несмотря на то что налоговый период остался позади. Однако ни цена на нефть, ни повышенный спрос на рублевую ликвидность не уберегли отечественную валюту, терявшую на максимуме более 60 коп. к доллару по сравнению с уровнем закрытия вторника.

*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	27		03.05.2019	2,28	Нет	11,36	10,85	-51
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	38	24.04.2017	19.04.2021	0,78	Нет	11,30	11,27	-3
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	42	21.10.2017	21.04.2019	1,18	Нет	10,83	10,48	-35
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	48	14.10.2016	03.04.2026	0,33	Нет	11,83	11,74	-9
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	51	12.04.2018	12.04.2019	1,55	Нет	10,93	10,44	-49
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	55	08.04.2018	08.04.2021	1,55	Нет	10,25	10,11	-14
ИНГБ-БО1	10,45	5,000	05.04.2016	58	03.04.2018	30.03.2021	1,51	Нет	10,87	10,21	-66
ПромсвбБО8	11,8	5,000	28.03.2016	66	28.03.2017	28.03.2021	0,71	Нет	12,15	11,61	-54
ГПБ БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	76	18.03.2017	18.03.2019	0,69	Нет	11,20	10,23	-97
Тойота 01	10,75	3,000	10.03.2016	84	12.03.2018	13.03.2019	1,47	Нет	11,04	10,42	-62
РусфинБО-12	11,65	5,000	26.02.2016	97	26.02.2017	26.02.2021	0,64	Нет	11,99	10,56	-143
ТатфондБ17	14,5	2,000	16.02.2016	107	14.02.2017	03.02.2026	0,56	Нет	15,05	14,93	-12
РСХБ 28	12,87	5,000	30.12.2015	155		22.12.2021	2,64	Нет	13,51	13,50	-1
РСХБ 27	12,87	5,000	29.12.2015	156		21.12.2021	2,63	Нет	13,51	13,50	-1
ЗенитБО-10	11	600	08.12.2015	177	30.11.2017	20.11.2025	1,08	Нет	11,30	11,30	0
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
МегаФонБ1Р	9,95	10,000	21.04.2016	42		09.05.2019	2,36	Да	10,20	10,19	-1
ИКС5ФинБО6	10,5	5,000	19.04.2016	44	02.11.2017	27.04.2023	1,21	Да	10,78	10,60	-18
МиратФБО-6	12	5,000	19.04.2016	44	26.04.2019	23.04.2021	2,25	Нет	12,36	11,61	-75
РОССИУМ Б1	0	20,000	15.04.2016	48	24.11.2017	14.11.2025	1,48	Нет	13,96	0,00	
МОЭСК БО-8	10,3	8,000	13.04.2016	50	25.04.2019	16.04.2026	2,31	Да	10,57	10,13	-44
РегИнв БО5	13,75	10,000	12.04.2016	51		20.04.2021	4,53	Нет	14,22	1,11	
КаркадеБО2	15,75	2,500	12.04.2016	51	23.04.2018	22.04.2019	1,92	Да	16,71	-0,38	
РегИнв БО4	13,75	10,000	12.04.2016	51	24.10.2016	19.04.2021	0,35	Нет	14,22	13,55	-67
ПромСвКап1	13	10,000	07.04.2016	56	20.04.2018	10.04.2026	1,74	Нет	13,42	2,74	
РегИнв БО3	13,75	10,000	06.04.2016	57	20.10.2016	15.04.2021	0,34	Нет	14,22	13,52	-70
ТранснфБО5	10,1	17,000	30.03.2016	64	15.04.2021	09.04.2026	3,55	Да	10,36	10,07	-29
ЕврХимБ1Р1	10,6	15,000	29.03.2016	65		19.04.2019	2,29	Да	10,88	10,55	-33
РУСАЛБрБО1	12,85	10,000	29.03.2016	65	16.04.2019	07.04.2026	2,17	Да	13,26	13,16	-10
ОДК 02	8,8	2,569	29.03.2016	65		17.04.2023	4,81	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