

Внутренний рынок

Российский рынок государственного долга завершил день ростом

Сегодня для долгового рынка складывается благоприятная конъюнктура

Денежный рынок

Чистая ликвидная позиция банковского сектора с Банком России преодолела рубеж в 1 трлн руб.

Нефть толкает рубль

Новости эмитентов

Буровая компания Евразия: компания планирует открыть книгу заявок на 5 млрд руб. сроком на 3 года (предварительная ставка купона 10,5-10,8% годовых)

Без комментариев

- ПАО «Дальневосточное морское пароходство» (ДВМП), головная компания группы FESCO, допустившее 31 мая техдефолт, сообщило о перечислении денежных средств в НКО «ЗАО НРД» для выплаты 6-го купонного дохода по облигациям серии БО-02 в размере 120 млн 146 тыс. 452,80 руб.
- Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило планируемым облигациям «Буровой компании Евразия» ожидаемый рейтинг приоритетного необеспеченного долга «BB(EXP)»
- Международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings присвоило предварительный рейтинг «BB+» ожидаемым приоритетным необеспеченным нотам участия в кредите «Новолипецкого металлургического комбината» (НЛМК)
- Совет директоров ООО «Лента» утвердил программу биржевых облигаций объемом до 100 млрд руб. включительно или эквивалента этой суммы в иностранной валюте
- Россельхозбанк (РСХБ) планирует субординированные облигации нескольких серий на 75 млрд руб., говорится в сообщении кредитной организации
- «Московская биржа» зарегистрировала программу биржевых облигаций Росэксимбанка серии 001P на \$350 млн или эквивалент этой суммы в руб.
- «ЛенСпецСМУ» 20 июня проведет сбор заявок инвесторов на 5-летние облигации объемом 5 млрд руб., размещаемые в рамках программы

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	9,19	-13	-7	13
ОФЗ 26215 (8Y)	8,87	-19	-16	75
Россия 2023	3,73	-3	-17	44
UST 10	1,74	-6	-11	-5
UST 30	2,56	-2	-9	-7
Германия 10	0,09	2	-8	54
Италия 10	1,47	13	10	-327
Испания 10	1,52	5	3	67
MOSPRIME O/N, %	11,18	-18	-19	28
MOSPRIME 1 неделя, %	11,33	-8	-2	28
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %				

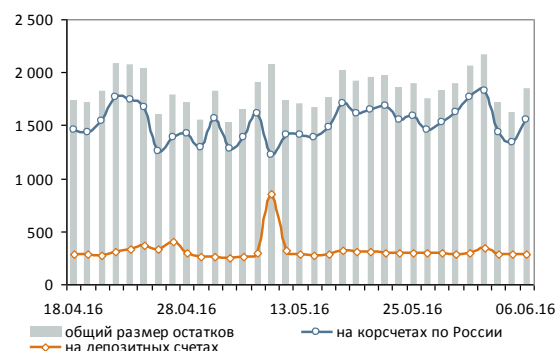
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	49,02	-0,04	-0,24	9,30
RUR/USD, ЦБ	65,53	-0,33	-0,22	-0,50
RUR/EUR, ЦБ	74,56	0,14	1,97	-0,90

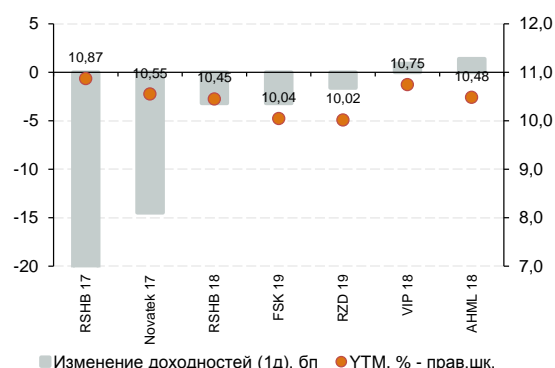
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Российский рынок государственного долга завершил день ростом. Оптимизм, не подкрепляющийся фундаментальными факторами, привел к новой парадигме ценообразования ОФЗ. Под базовыми факторами в первую очередь мы подразумеваем стоимость федеральных облигаций относительно ключевой ставки, тогда как динамика рубля или нефтяных котировок являются второстепенными источниками движения ОФЗ, хотя и определяющими на текущий момент. Крупные потоки международных игроков привели к еще более выраженной алогичности кривой федерального долга. В последнее время российские инструменты стали активом спекуляции, подобным акциям, где фундаментальная стоимость может сильно разниться от рыночной. Основная опасность заключается в том, что бумаги не могут долгое время находиться столь дорогими на фоне медленного цикла нормализации процентной политики Банком России, так как интерес к ним формируется нерезидентами, получающих хороший доход от валютной переоценки. Российским участникам доходность ОФЗ стала менее привлекательной, и игроки ищут предложение на первичном рынке корпоративного долга, даже несмотря на поступающую бюджетную ликвидность в банковскую систему. Кстати, за апрель, судя по ежемесячной отчетности, крупные системообразующие банки постепенно продавали ОФЗ и, по всей видимости, эта политика продолжилась в мае, поэтому кривая госдолга последние две недели демонстрировала боковое движение.

Долгосрочные облигации обновили новый максимум, полученный еще в мае. Эталонный 15-летний выпуск 26218 дорожал внутри дня на 1,7% до 99,6% от номинала, что транслируется с доходностью до погашения в 8,68% годовых, однако ближе к закрытию бумаги скорректировались немного вниз до 99,3% от номинала.

Прогноз. Сегодня для долгового рынка складывается благоприятная конъюнктура, однако, в силу вчерашнего ралли, дальнейший рост государственных бумаг выглядит чрезмерным. В то же время сила рубля остается на высоком уровне, что ограничивает гипотетическую коррекцию вдоль кривой ОФЗ. Основная поддержка для покупателей формируется со стороны мягкой позиции главы ФРС и восстановления цен на нефть. Первый фактор является ключевым, так как вчера регулятор выступил с довольно консервативной позицией, касающейся подъема ставок в ближайшее время.

Мы рекомендуем сокращать позиции в федеральном долге и активно принимать участие в первичных размещениях. В ближайшее время с новым размещением может выйти «Буровая компания Евразия» (Группа Eurasia Drilling

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Company Limited). Предполагается разместить бумаги на 3 года объемом 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона составляет 10,5-10,8% годовых (УТМ 10,78-11,09%). Мы думаем, что компания разместит с дисконтом (20 бп.) к начальному индикативу.

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

Денежный рынок

Чистая ликвидная позиция банковского сектора с Банком России преодолела рубеж в 1 трлн руб.: совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах выросли на 101,8 млрд руб., при этом задолженность перед ЦБ увеличилась только по одному инструменту — операциям РЕПО с фиксированной ставкой — на 11,9 млрд руб. Примечательно, что суммы задолженности банков по аукционному РЕПО и РЕПО с фиксированной ставкой сравнялись и составляют чуть выше 150 млрд руб. каждая. В свою очередь, задолженность по кредитам, обеспеченным нерыночными активами, составляет на сегодняшний день 572,0 млрд руб. Из этой суммы в среду банкам предстоит погашение 50 млрд руб., при этом новых кредитных аукционов ЦБ не проводил. В свете дальнейшего роста ликвидной позиции банков ставки денежного рынка продолжили снижение: значение MosPrime о/п сократилось в понедельник на 18 б.п., составив 11,18% годовых.

Нефть толкает рубль. С раннего утра в понедельник цена на нефть марки Brent уверенно продвигалась вверх, находясь выше отметки в 50 долл. за баррель. В утренние часы рубль похоже не слишком верил, что нефтяные котировки задержатся на рубеже в 50 долл., однако затем все же перешел в наступление и к концу рабочего дня вел борьбу с американской валютой за отметку в 65,25 руб. (в пятницу курс закрылся на уровне 65,62 руб.).

Помимо рынка нефти позиции рубля в ближайшие дни будут поддерживаться и факторами с внутреннего рынка. На очередном аукционе валютного РЕПО Банк России вновь предложил банкам ровно столько валютной ликвидности, сколько им требовалось, поэтому никаких проблем с рефинансированием «старой» валютной задолженности на текущей неделе возникнуть не должно. В то же время, одновременно с притоком рублевой ликвидности в первых числах месяца и снижением ставок денежного рынка, Банк России сохраняет «урезанный» лимит на аукционе прямого РЕПО.

*Иван Манаенко, Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com*



Новости эмитентов: Буровая компания Евразия

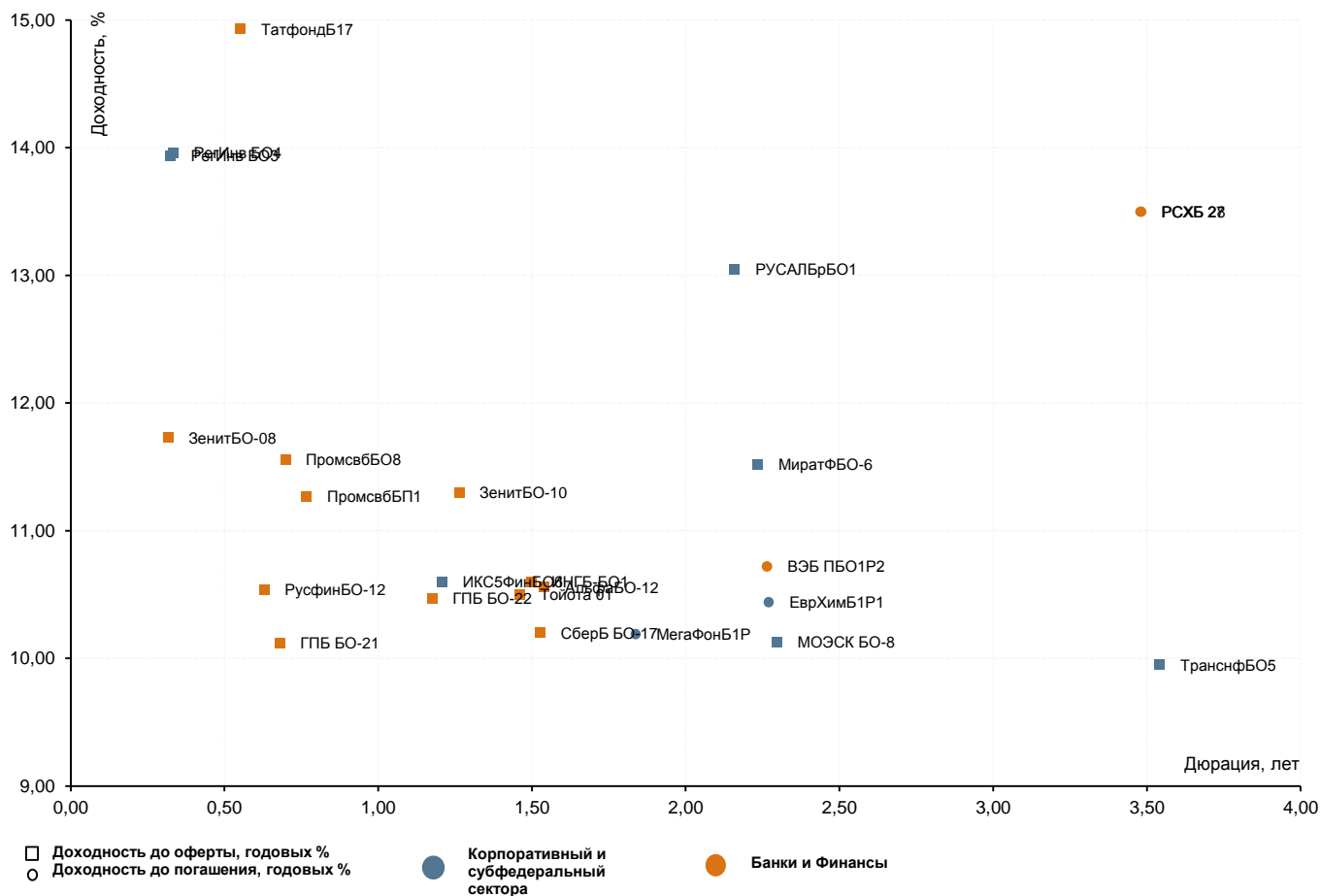
Компания планирует открыть книгу заявок на 5 млрд руб. сроком на 3 года

В ближайшее время с новым размещением может выйти «Буровая компания Евразия» (Группа Eurasia Drilling Company Limited). Предполагается разместить бумаги на 3 года объемом 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона составляет 10,5-10,8% годовых (УТМ 10,78-11,09%). Заявленные ориентиры соответствуют доходности облигациям с рейтингом double-B. В нефтегазовом секторе аналогов эмитенту нет, так как компания является крупнейшей в России по своему профилю, поэтому ближайшие выпуски по кредитному качеству торгуются с доходностью 10,4% в среднем. Учитывая сохраняющийся избыток рублевой ликвидности и первоначальную премию к крепким эмитентам второго эшелона сектора нефти и газа, то предложение может стать интересным большинству инвесторов. Мы думаем, что компания разместит с дисконтом (20 бп.) к начальному индикативу. Более подробно о выпуске будет опубликовано в нашем специальном кредитном обзоре.

*Артур Навроцкий,
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	32		03.05.2019	2,26	Нет	11,36	10,72	-64
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	43	24.04.2017	19.04.2021	0,77	Нет	11,30	11,27	-3
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	47	21.10.2017	21.04.2019	1,18	Нет	10,83	10,47	-36
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	53	14.10.2016	03.04.2026	0,32	Нет	11,83	11,73	-10
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	56	12.04.2018	12.04.2019	1,54	Нет	10,93	10,56	-37
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	60	08.04.2018	08.04.2021	1,53	Нет	10,25	10,20	-5
ИНГБ-БО1	10,45	5,000	05.04.2016	63	03.04.2018	30.03.2021	1,50	Нет	10,87	10,60	-27
ПромсвбБО8	11,8	5,000	28.03.2016	71	28.03.2017	28.03.2021	0,70	Нет	12,15	11,56	-59
ГПБ БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	81	18.03.2017	18.03.2019	0,68	Нет	11,20	10,12	-108
Тойота 01	10,75	3,000	10.03.2016	89	12.03.2018	13.03.2019	1,46	Нет	11,04	10,50	-54
РусфинБО-12	11,65	5,000	26.02.2016	102	26.02.2017	26.02.2021	0,63	Нет	11,99	10,54	-145
ТатфондБ17	14,5	2,000	16.02.2016	112	14.02.2017	03.02.2026	0,55	Нет	15,05	14,93	-12
РСХБ 28	12,87	5,000	30.12.2015	160		22.12.2021	3,48	Нет	13,51	13,50	-1
РСХБ 27	12,87	5,000	29.12.2015	161		21.12.2021	3,48	Нет	13,51	13,50	-1
ЗенитБО-10	11	600	08.12.2015	182	30.11.2017	20.11.2025	1,26	Нет	11,30	11,30	0
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
МегаФонБ1Р	9,95	10,000	21.04.2016	47		09.05.2019	1,84	Да	10,20	10,19	-1
ИКС5ФинБО6	10,5	5,000	19.04.2016	49	02.11.2017	27.04.2023	1,21	Да	10,78	10,60	-18
МиратФБО-6	12	5,000	19.04.2016	49	26.04.2019	23.04.2021	2,23	Нет	12,36	11,52	-84
РОССИУМ Б1	0	20,000	15.04.2016	53	24.11.2017	14.11.2025	1,47	Нет	13,96	0,00	
МОЭСК БО-8	10,3	8,000	13.04.2016	55	25.04.2019	16.04.2026	2,30	Да	10,57	10,13	-44
РегИнв БО5	13,75	10,000	12.04.2016	56		20.04.2021	4,52	Нет	14,22	1,10	
КаркадеБО2	15,75	2,500	12.04.2016	56	23.04.2018	22.04.2019	1,90	Да	16,71	-0,99	
РегИнв БО4	13,75	10,000	12.04.2016	56	24.10.2016	19.04.2021	0,33	Нет	14,22	13,96	-26
ПромСвКап1	13	10,000	07.04.2016	61	20.04.2018	10.04.2026	1,73	Нет	13,42	2,66	
РегИнв БО3	13,75	10,000	06.04.2016	62	20.10.2016	15.04.2021	0,32	Нет	14,22	13,94	-28
ТрансфБО5	10,1	17,000	30.03.2016	69	15.04.2021	09.04.2026	3,54	Да	10,36	9,95	-41
ЕврХимБ1Р1	10,6	15,000	29.03.2016	70		19.04.2019	2,27	Да	10,88	10,44	-44
РУСАЛБрБО1	12,85	10,000	29.03.2016	70	16.04.2019	07.04.2026	2,16	Да	13,26	13,05	-21
ОДК 02	8,8	2,569	29.03.2016	70		17.04.2023	4,80	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