

Внутренний рынок

Российский рынок государственного долго продолжил рост

Денежный рынок

Ликвидности все больше, вероятность снижения ставки все меньше

Нефть растет, рубль не поспевает

Без комментариев

- Первичный ориентир новых 7-летних еврооблигаций НМЛК составляет 5-5,25% (Интерфакс)
- Собрание владельцев облигаций ДВМП не согласилось на отказ от досрочного погашения облигаций серий БО-01 - БО-02 на 3 месяца
- РЖД установило ставку 3-го купона биржевых облигаций серии БО-14 в размере 8,3% годовых
- ОО «Буровая компания Евразия» планирует 9 июня провести сбор заявок инвесторов на 3-летние облигации серии БО-001Р-01 объемом 5 млрд руб.
- Сбербанк России за январь-май 2016 г. увеличил чистую прибыль по РСБУ в 3,1 раза - до 184,3 млрд руб. по сравнению с 59,4 млрд руб. за аналогичный период 2015 г.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	9,16	-3	-12	21
ОФЗ 26215 (8Y)	8,84	-3	-18	90
Россия 2023	3,66	-7	-23	92
UST 10	1,72	-2	-13	-6
UST 30	2,54	-2	-11	-9
Германия 10	0,05	-4	-9	90
Италия 10	1,42	-5	7	-284
Испания 10	1,46	-6	-1	122
MOSPRIME O/N, %	11,04	-14	-33	14
MOSPRIME 1 неделя, %	11,17	-16	-17	12
LIBOR O/N, %	0,39	-	-	0
LIBOR 1 месяц, %	0,45	-	-	1

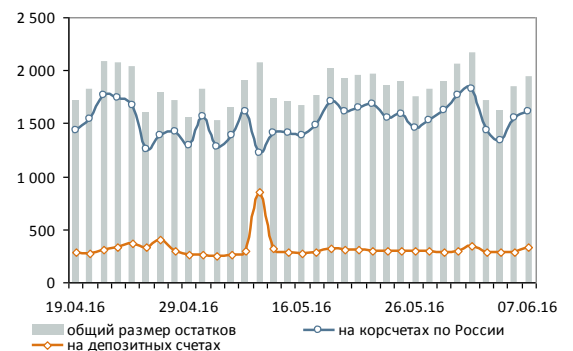
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	49,98	1,96	3,46	11,44
RUR/USD, ЦБ	64,77	-1,17	-1,89	-1,66
RUR/EUR, ЦБ	73,50	-1,42	-0,04	-2,31

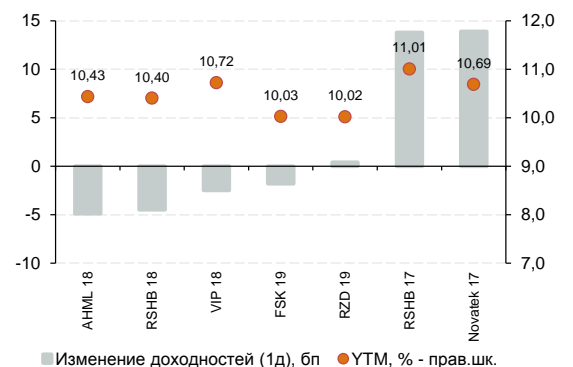
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Российский рынок государственного долго продолжил рост. Активность инвесторов вновь сконцентрирована на среднем и дальнем участках кривой, несмотря на высокую стоимость ОФЗ. Драйверами спроса на долговой риск России стали мягкая позиция ФРС по ставке и рост нефтяных котировок вследствие падения американской валюты. На первичном рынке Буровая компания Евразия объявила дату открытия книги (9 июня) на размещение 5-летних облигаций. Предварительная доходность по выпуску составляет 10,78-11,09% годовых, что предполагает премию к эмитентам с рейтингом double-B около 20-50 бп. По нашим оценкам эмитент разместит бумаги по нижней границе предложения.

Прогноз. Сегодня для долгового рынка складывается благоприятная внешняя и внутренняя конъюнктура. Российская валюта в утренние часы укрепляется к доллару, открывшись уверенным ростом. Одна из главных причин хорошей динамики национальной валюты – рост нефтяных котировок, реагирующих на сокращение запасов нефти, по прогнозам Американского института нефти и возвращения дополнительного спекулятивного капитала на рынки развивающихся стран.

Ралли на рублевом рынке облигаций, наблюдаемое в последнее время, по нашему мнению, должно сойти на нет. В то же время мы недооценивали потоки нерезидентов, повлиявших на текущее расположение дальнего конца ОФЗ. Активность инвесторов может и дальше формироваться в случае более сильного укрепления рубля, однако до конца недели мы не закладываем подобный сценарий.

Открытие торгов в секторе государственного долга проходит под влиянием покупателей и продавцов, при этом, мы наблюдаем продолжающийся спрос на 12-летний выпуск (26212), подорожав уже на 0,55% до 89,98% от номинала, что соответствует YTM 8,59%. Федеральный долг расположен ниже всех – ближайшие 15-летние ОФЗ стоят 8,7%.

Минфин проведет два аукциона ОФЗ 26217 (6Y) и 26218 (15Y) объемом 10 млрд руб. и 17,3 млрд руб. соответственно. Мы ожидаем хороший спрос на короткий 6-летний выпуск, тогда как длинный торгуется вдоль кривой слишком низко, поэтому его покупка для российских инвесторов менее привлекательна.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

Ликвидности все больше, вероятность снижения ставки все меньше. Во вторник банки без труда вернули Центробанку 34,3 млрд руб. по кредитам, обеспеченным нерыночными активами, сократив общую задолженность по данному инструменту до 116,8 млрд руб. Напомним, что новых кредитных аукционов под залог нерыночного обеспечения Банк России решил не проводить. Однако погашение «старых» долгов не вызвало никаких трудностей, так как сопровождалось притоком ликвидности в банковскую систему: совокупные остатки кредитных организаций увеличились на 45,2 млрд руб., а за последние 3 дня — уже почти на 370 млрд руб. В результате, чистая ликвидная позиция продолжила рост и уже подобралась к отметке в 1,15 трлн руб. Вернулись к уровню ключевой ставки и ставки МБК: значение MosPrime o/n составило 11,04% годовых. Отметим, что в условиях сохраняющегося притока бюджетной ликвидности к банкам можно не ожидать каких-либо сложностей ни в период окончания усреднения обязательных резервов в ЦБ и с началом нового налогового периода. В то же время растущий профицит ликвидности еще больше снижает вероятность смягчения процентной политики Банка России на ближайших заседаниях.

Нефть растет, рубль не поспевает. Во вторник нефтяные котировки продолжали брать новые высоты и во второй половине дня находились уже выше уровня в 51 долл. за баррель. При такой динамике нефти рублю ничего не оставалось, как укрепляться, однако делал он это без особого энтузиазма. В частности, когда стоимость марки Brent поднималась выше 51,2 долл., рублю лишь с определенным трудом удалось отодвинуть доллар ниже отметки в 65 руб., хотя еще весной отечественной валюте с лихвой хватило бы для этого преодоления котировками рубежа в 50 долл. В результате, когда цены на нефть локально скорректировались, рубль почти без боя отдал более 40 коп.

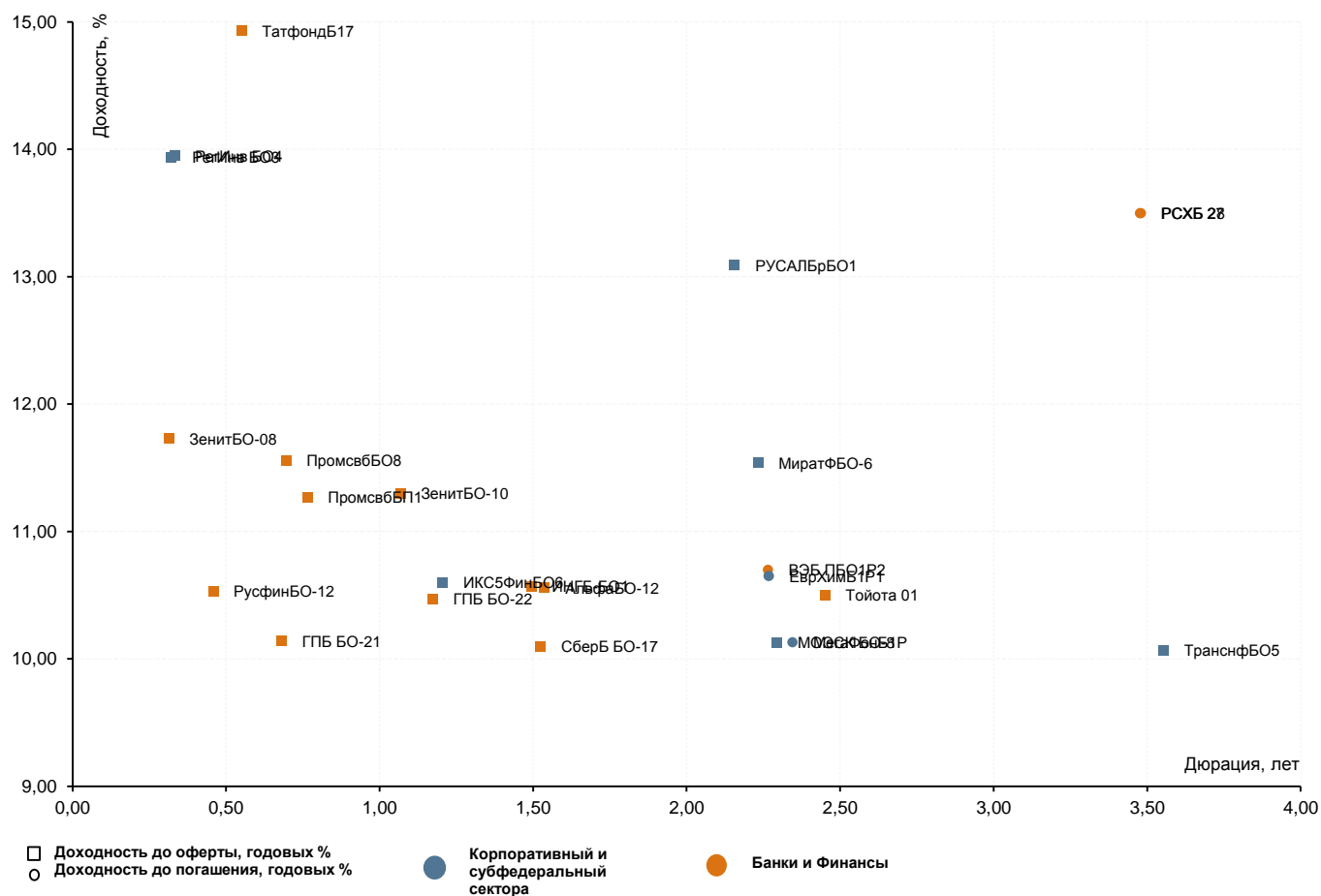
Впрочем, уже в вечернюю сессию нефтяные котировки принялись штурмовать новые высоты и сегодня утром находились вблизи отметки 51,5 долл. за баррель. В этих условиях американской валюте ничего не остается как продолжать отступление, и на сегодняшнем открытии по паре доллар/рубль был зафиксирован минимум 64,45 руб., хотя потом пара и «отскочила» вверх.

Сегодня инвесторы будут пребывать в ожидании традиционных данных по запасам нефти в США. Однако даже при снижении запасов, которое ожидается рынком, инвесторов будет достаточно сложно приятно удивить после столь бурного роста нефтяных котировок за последние дни.

*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	33		03.05.2019	2,26	Нет	11,36	10,70	-66
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	44	24.04.2017	19.04.2021	0,76	Нет	11,30	11,27	-3
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	48	21.10.2017	21.04.2019	1,17	Нет	10,83	10,47	-36
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	54	14.10.2016	03.04.2026	0,31	Нет	11,83	11,73	-10
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	57	12.04.2018	12.04.2019	1,54	Нет	10,93	10,56	-37
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	61	08.04.2018	08.04.2021	1,52	Нет	10,25	10,10	-15
ИНГБ-БО1	10,45	5,000	05.04.2016	64	03.04.2018	30.03.2021	1,49	Нет	10,87	10,57	-30
ПромсвбБО8	11,8	5,000	28.03.2016	72	28.03.2017	28.03.2021	0,70	Нет	12,15	11,56	-59
ГПБ БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	82	18.03.2017	18.03.2019	0,68	Нет	11,20	10,14	-106
Тойота 01	10,75	3,000	10.03.2016	90	12.03.2018	13.03.2019	2,45	Нет	11,04	10,50	-54
РусфинБО-12	11,65	5,000	26.02.2016	103	26.02.2017	26.02.2021	0,46	Нет	11,99	10,53	-146
ТатфондБ17	14,5	2,000	16.02.2016	113	14.02.2017	03.02.2026	0,55	Нет	15,05	14,93	-12
РСХБ 28	12,87	5,000	30.12.2015	161		22.12.2021	3,48	Нет	13,51	13,50	-1
РСХБ 27	12,87	5,000	29.12.2015	162		21.12.2021	3,48	Нет	13,51	13,50	-1
ЗенитБО-10	11	600	08.12.2015	183	30.11.2017	20.11.2025	1,07	Нет	11,30	11,30	0
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
МегаФонБ1Р	9,95	10,000	21.04.2016	48		09.05.2019	2,34	Да	10,20	10,13	-7
ИКС5ФинБО6	10,5	5,000	19.04.2016	50	02.11.2017	27.04.2023	1,21	Да	10,78	10,60	-18
МиратФБО-6	12	5,000	19.04.2016	50	26.04.2019	23.04.2021	2,23	Нет	12,36	11,54	-82
РОССИУМ Б1	0	20,000	15.04.2016	54	24.11.2017	14.11.2025	1,46	Нет	13,96	-0,01	
МОЭСК БО-8	10,3	8,000	13.04.2016	56	25.04.2019	16.04.2026	2,29	Да	10,57	10,13	-44
РегИнв БО5	13,75	10,000	12.04.2016	57		20.04.2021	4,52	Нет	14,22	1,09	
КаркадеБО2	15,75	2,500	12.04.2016	57	23.04.2018	22.04.2019	1,89	Да	16,71	-0,99	
РегИнв БО4	13,75	10,000	12.04.2016	57	24.10.2016	19.04.2021	0,33	Нет	14,22	13,95	-27
ПромСвКап1	13	10,000	07.04.2016	62	20.04.2018	10.04.2026	1,73	Нет	13,42	2,64	
РегИнв БО3	13,75	10,000	06.04.2016	63	20.10.2016	15.04.2021	0,32	Нет	14,22	13,94	-28
ТрансфБО5	10,1	17,000	30.03.2016	70	15.04.2021	09.04.2026	3,55	Да	10,36	10,07	-29
ЕврХимБ1Р1	10,6	15,000	29.03.2016	71		19.04.2019	2,27	Да	10,88	10,65	-23
РУСАЛБрБО1	12,85	10,000	29.03.2016	71	16.04.2019	07.04.2026	2,16	Да	13,26	13,09	-17
ОДК 02	8,8	2,569	29.03.2016	71		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 отчете.

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 отчете, 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 отчете, 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