

Внешний рынок

Опасения инвесторов в отношении негативного исхода на референдуме в Великобритании, который состоится в ближайшую неделю, привели к коррекции рисков активов на глобальных финансовых рынках

Сегодня начинается двухдневное заседание FOMC и планируется статистика по розничным продажам США. На долгом рынке негативный настрой игроков сохранится вследствие падения нефтяных котировок и общего risk-off

Внутренний рынок

В пятницу государственные облигации отреагировали позитивно на монетарные послабления, в частности, долгосрочные инструменты прибавили 0,7%

Денежный рынок

В пятницу Банк России снизил ключевую ставку на 0,5 п.п. — до 10,5% годовых, сопроводив свое решение весьма позитивными комментариями

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,97	-15	-22	44
ОФЗ 26215 (8Y)	8,73	-8	-14	82
Россия 2023	3,70	2	-4	33
UST 10	1,69	-	-5	-6
UST 30	2,49	-	-7	-10
Германия 10	0,02	-1	-7	99
Италия 10	1,38	-0	-8	-266
Испания 10	1,43	1	-9	157
MOSPRIME O/N, %	11,00	-12	-18	-14
MOSPRIME 1 неделя, %	11,09	-12	-24	-7
LIBOR O/N, %	0,39	-0	-	0
LIBOR 1 месяц, %	0,45	0	-	1

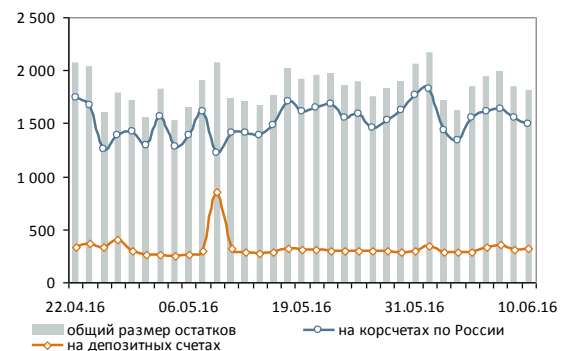
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	48,89	-2,98	-0,27	3,34
RUR/USD, ЦБ	65,09	1,37	-0,68	-0,19
RUR/EUR, ЦБ	73,40	0,98	-1,57	-0,35

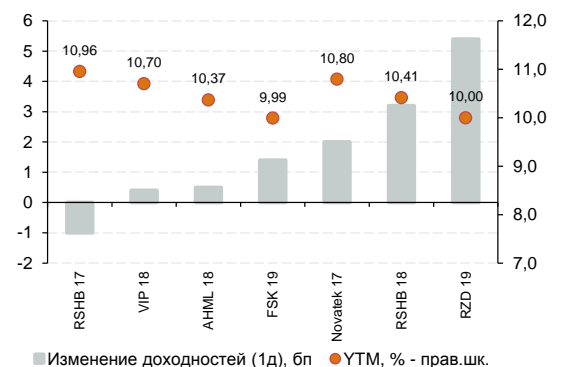
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Опасения инвесторов в отношении негативного исхода на референдуме в Великобритании, который состоится в ближайшую неделю, привели к коррекции рискованных активов на глобальных финансовых рынках. Индекс S&P 500 за несколько торговых сессий потерял чуть более 2% и каких-либо факторов, способных изменить нисходящую динамику мы не видим. Паника большинства игроков и низкий аппетит к риску привел к притоку денежных средств в защитные инструменты (золото и государственные казначейские ценные бумаги США). Долговые обязательства с погашением через 10 лет торгуются в доходности на уровне 1,63% годовых - подобный диапазон рынок наблюдал в феврале нынешнего года. В то же время мы не исключаем, что коррекция рынка углеводородов после продолжительного ралли стала дополнительным драйвером risk-off.

Вопреки прогнозам многих экономистов вероятность повышения ставки ФРС в среду опустилась к нулю с точки зрения прогнозов через производные инструменты. Интересно заметить, что регулятор отказывался принимать фактор референдума в Европе, однако именно он стал главным неприятием к риску. Мы продолжаем придерживаться позиции, предполагающей сохранение прежних монетарных условий в летний период времени.

Российский рынок валютного долга, несмотря на закрытие отечественных площадок торговался довольно активно, благодаря денежным потокам нерезидентов. В понедельник на фоне снижения стоимости долговых инструментов развивающихся стран российский риск также скорректировался вниз. В банковском секторе преобладали в облигациях с субординированной опцией, доходности которых прибавили до 100 бп. Хуже рынка смотрелся «вечный» бонд GPB (+114 бп. YTM 9,96%). Оставшиеся бумаги эмитента потеряли вдоль долларовой кривой 20-30 бп. Схожую динамику демонстрировала кривая Сбербанка, при этом самый дальний выпуск с погашением в 24 г. (оферта 19 г.) теперь предлагают самую привлекательную доходность в рамках 3-летней дюрации (YTM 6,23%). Кривые экспортеров поднялись на 5-10 бп.

Прогноз. Сегодня начинается двухдневное заседание FOMC и планируется статистика по розничным продажам США. На долгом рынке негативный настрой игроков сохранится вследствие падения нефтяных котировок и общего risk-off.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу Банк России принял решение снизить ключевую ставку с 11 до 10,5% годовых. Государственные облигации отреагировали позитивно на монетарные послабления, в частности, долгосрочные инструменты прибавили 0,7% в среднем. Короткий и средний участки ОФЗ подорожали в цене на 0,3%. Эталонный 15-летний выпуск 26218 внутри дня оказался лидером спроса, пробив важный уровень сопротивления - 100% от номинала. За последнюю неделю бумага поднялась на 3%, что стало лучшим результатом в госсекторе. Несмотря на продолжительное ралли мы заметили, что количество покупателей на рынке сильно сократилось. С одной стороны, это объясняется концом, с другой – спекулятивный интерес в ОФЗ при текущих процентных ставках сокращается с каждым разом. При этом федеральные доли проигнорировали коррекцию рубля вниз по отношению к доллару. По всей видимости, рост американской валюты связан со снижением нефтяных котировок, так как валюты развивающихся стран в пятницу также потеряли позиции (-1,5%), поэтому сила продавцов на российском валютном рынке в большей степени аргументирована внешними факторами, чем денежно-кредитными изменениями.

Прогноз. Сегодня для долгового рынка складывается негативная внешняя конъюнктура со стороны падения нефтяного сектора и общего неприятия к риску, о чем указывает спрос на защитные активы в виде золота, рост которого за последнюю неделю составил более 3%.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

В пятницу Банк России снизил ключевую ставку на 0,5 п.п. — до 10,5% годовых, сопроводив свое решение весьма позитивными комментариями. ЦБ выделил стабилизацию годовой инфляции на уровне 7,3%, указал на снижение инфляционных ожиданий населения и бизнеса. Регулятор подчеркнул более благоприятную, чем ожидалось, ситуацию на рынке нефти, а также меньшую, чем годом ранее, индексацию цен и тарифов, ожидаемую в июле. Банк России даже снизил прогноз по инфляции на конец 2016 г. до 5-6% (ранее на 5% регулятор рассчитывал только к апрелю 2017 г.) и выразил уверенность в достижении цели по инфляции в 4% к концу 2017 г.

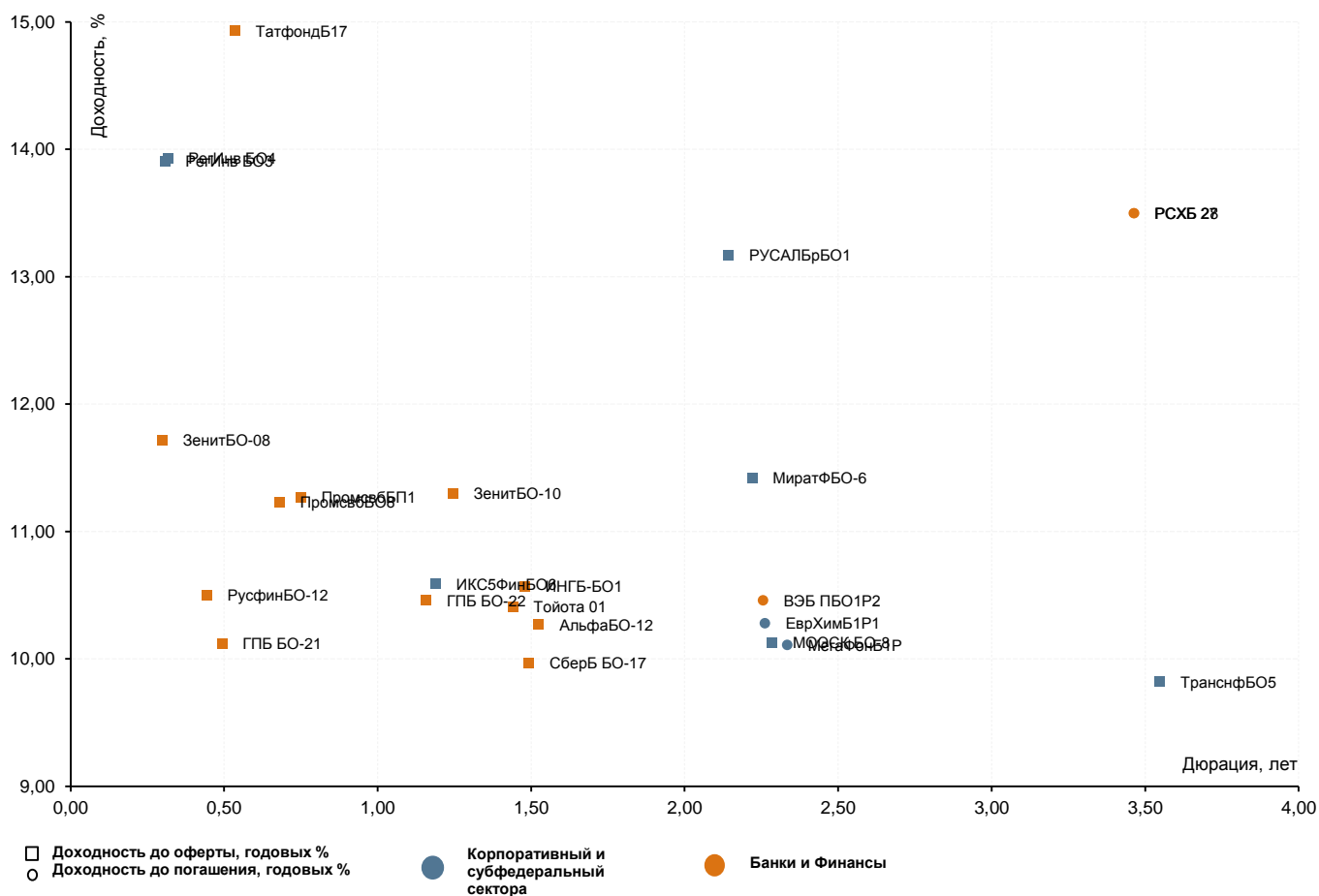
Далее ЦБ отметил позитивные сдвиги в экономике и ее приближение к фазе восстановления (квартальный рост ВВП регулятор ожидает не позднее второго полугодия 2016 г.). При этом позитивные тенденции, по оценкам ЦБ, не сопровождаются усилением инфляционного давления. В то же время Банк России не забывает о сохраняющейся стагнации по довольно широкому кругу отраслей, традиционно являющимися источниками роста экономики и соответственно требующими смягчения ценовых условий кредитования.

Примечательно, что в банковском секторе ЦБ по-прежнему наблюдает лишь «намечающийся переход к профициту ликвидности», в котором, вероятно, пока не видит столь серьезных угроз для инфляции. Наконец, в своем последнем тезисе регулятор все же призвал не забывать об инфляционных рисках (бюджетная политика, нестабильность внешних рынка и т.д.), стараясь тем самым сохранить консерватизм в своих взглядах, несмотря на понижение ключевой ставки. В заключении ЦБ пообещал «рассматривать возможность дальнейшего снижения ставки», исходя из рисков инфляции, убрав упоминание о снижении ставки «на одном из ближайших заседаний». Обнадеживающая риторика Банка России при условии сохранения текущих макроэкономических показателей на ближайшие полтора месяца позволяет предположить достаточно высокую вероятность еще одного снижения ключевой ставки на следующем заседании 29 июля. Тем не менее, мы не исключаем усиления страхов в отношении ужесточения монетарной политики ФРС или/и выхода Великобритании из Евросоюза к моменту следующего заседания отечественного регулятора, что может стать препятствиями на пути дальнейшего снижения российской ставки.

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	39		03.05.2019	2,26	Нет	11,36	10,46	-90
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	50	24.04.2017	19.04.2021	0,75	Нет	11,30	11,27	-3
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	54	21.10.2017	21.04.2019	1,16	Нет	10,83	10,46	-37
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	60	14.10.2016	03.04.2026	0,30	Нет	11,83	11,72	-11
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	63	12.04.2018	12.04.2019	1,53	Нет	10,93	10,27	-66
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	67	08.04.2018	08.04.2021	1,49	Нет	10,25	9,97	-28
ИНГБ-БО1	10,45	5,000	05.04.2016	70	03.04.2018	30.03.2021	1,48	Нет	10,87	10,57	-30
ПромсвбБО8	11,8	5,000	28.03.2016	78	28.03.2017	28.03.2021	0,68	Нет	12,15	11,23	-92
ГПБ БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	88	18.03.2017	18.03.2019	0,49	Нет	11,20	10,12	-108
Тойота 01	10,75	3,000	10.03.2016	96	12.03.2018	13.03.2019	1,44	Нет	11,04	10,41	-63
РусфинБО-12	11,65	5,000	26.02.2016	109	26.02.2017	26.02.2021	0,44	Нет	11,99	10,50	-149
ТатфондБ17	14,5	2,000	16.02.2016	119	14.02.2017	03.02.2026	0,54	Нет	15,05	14,93	-12
РСХБ 28	12,87	5,000	30.12.2015	167		22.12.2021	3,46	Нет	13,51	13,50	-1
РСХБ 27	12,87	5,000	29.12.2015	168		21.12.2021	3,46	Нет	13,51	13,50	-1
ЗенитБО-10	11	600	08.12.2015	189	30.11.2017	20.11.2025	1,25	Нет	11,30	11,30	0
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
МегаФонБ1Р	9,95	10,000	21.04.2016	54		09.05.2019	2,33	Да	10,20	10,11	-9
ИКС5ФинБО6	10,5	5,000	19.04.2016	56	02.11.2017	27.04.2023	1,19	Да	10,78	10,59	-19
МиратФБО-6	12	5,000	19.04.2016	56	26.04.2019	23.04.2021	2,22	Нет	12,36	11,42	-94
РОССИУМ Б1	13,5	20,000	15.04.2016	60	24.11.2017	14.11.2025	1,32	Нет	13,96	4,32	
МОЭСК БО-8	10,3	8,000	13.04.2016	62	25.04.2019	16.04.2026	2,29	Да	10,57	10,13	-44
РегИнв БО5	13,75	10,000	12.04.2016	63		20.04.2021	4,50	Нет	14,22	1,05	
КаркадеБО2	15,75	2,500	12.04.2016	63	23.04.2018	22.04.2019	1,87	Да	16,71	-1,01	
РегИнв БО4	13,75	10,000	12.04.2016	63	24.10.2016	19.04.2021	0,32	Нет	14,22	13,93	-29
ПромСвКап1	13	10,000	07.04.2016	68	20.04.2018	10.04.2026	1,71	Нет	13,42	2,54	
РегИнв БО3	13,75	10,000	06.04.2016	69	20.10.2016	15.04.2021	0,31	Нет	14,22	13,91	-31
ТрансфБО5	10,1	17,000	30.03.2016	76	15.04.2021	09.04.2026	3,55	Да	10,36	9,82	-54
ЕврХимБ1Р1	10,6	15,000	29.03.2016	77		19.04.2019	2,26	Да	10,88	10,28	-60
РУСАЛБрБО1	12,85	10,000	29.03.2016	77	16.04.2019	07.04.2026	2,14	Да	13,26	13,17	-9
ОДК 02	8,8	2,569	29.03.2016	77		17.04.2023	4,78	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