

Внутренний рынок

Государственным облигациям не удалось закрепиться на достигнутых отметках прошлой недели

На первичном рынке неожиданно открывает книгу заявок Сбербанк на размещение 3-летних облигаций объемом 15 млрд руб.

- Рекомендуем участвовать по всем границам предложения – наш прогноз размещения около YTM 9,9% (с дисконтом к кривой вторичного долга 3 бп.)

Денежный рынок

Ставки МБК не смогли в полной мере отыграть снижение ключевой ставки ЦБ

Перед крупными погашениями по валютному РЕПО валютной ликвидности хватило не всем

Без комментариев

- Сегодня Министерство финансов России проведет аукционы по продаже облигаций федерального займа с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД) серии 26217 на сумму 15 млрд руб.
- Сегодня Сбербанк России 15 июня с 11:00 МСК до 12:00 МСК проведет сбор заявок инвесторов на облигации серии БО-42 объемом 15 млрд руб.
- Тинькофф банк хотел бы вернуться к практике заимствований на внешнем и внутреннем рынках, но сейчас не видит в этом смысла
- Нижегородская область 22 июня начнет размещение облигационного займа с фиксированным купонным доходом и амортизацией долга объемом 10 млрд руб.
- «Московская биржа» 14 июня допустила к торгам облигации ООО «Буровая компания Евразия» серии БО-001Р-01 объемом 5 млрд руб.
- Международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной и национальной валютах НК «ЛУКОЙЛ» на уровне «BBB-»
- Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента ОАО «РусАл Братск» на уровне «B+»
- «Дочка» ОАО «Российские железные дороги» - АО «Федеральная пассажирская компания» (ФПК) установила ставку 1-го купона облигаций 1-й серии объемом 5 млрд рублей в размере 9,95% годовых

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 9,09	12	-7	10
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,85	12	1	27
Россия 2023	▲ 3,84	14	18	-61
UST 10	▼ 1,61	-7	-10	-9
UST 30	▼ 2,42	-6	-12	-12
Германия 10	▼ -0,00	-2	-5	123
Италия 10	▲ 1,50	12	8	-380
Испания 10	▲ 1,56	13	10	31
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,60	-40	-44	-54
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,72	-37	-45	-44
LIBOR O/N, %	▼ 0,39	-0	-0	0
LIBOR 1 месяц, %	▼ 0,44	-1	-1	1

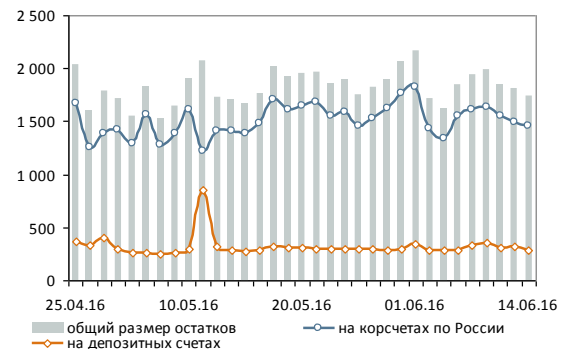
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 47,55	-2,74	-4,86	0,51
RUR/USD, ЦБ	▲ 65,94	1,30	1,80	1,11
RUR/EUR, ЦБ	▲ 73,94	0,74	0,59	0,39

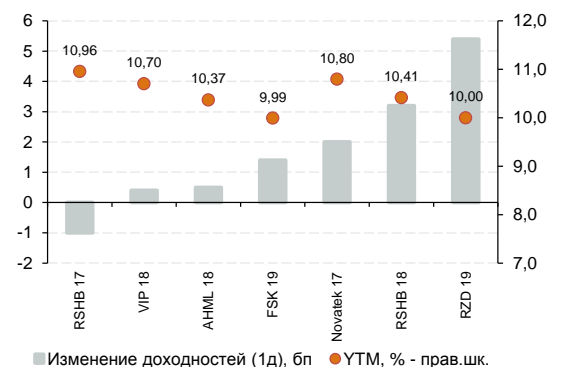
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Государственным облигациям не удалось закрепиться на достигнутых отметках прошлой недели, несмотря на возобновление цикла нормализации процентной политики. После праздничных дней российские и международные инвесторы фиксировали длинные позиции в среднесрочных и долгосрочных ОФЗ. Лидер роста в начале месяца 15-летний выпуск 26218 подешевел на 0,8% до 98,8%, и 12-летний выпуск 26212 теряет 0,9% до 89,23% от номинала. Драйверами падения стали опасения инвесторов по выходу Великобритании из ЕС и снижающие цены на нефть. Впрочем, падение рынка углеводородов отчасти связано с общими опасениями на глобальных площадках. Защитные инструменты (золото и казначейские обязательства США) продолжают пользоваться спросом, что косвенно подтверждает неприятие инвесторов к рисковому активам на развитых и развивающихся рынках.

Прогноз. Российский долговой рынок останется под влиянием внешних факторов, при этом, сила продавцов будет превалировать. Некоторую поддержку может оказать решение по ключевой ставке ФРС, однако реакция инвесторов последует лишь в четверг. В целом, мы не видим позитивных катализаторов для спроса на долги развивающихся стран, поэтому рекомендуем удерживать короткие позиции в длинных облигациях и подбирать рублевые инструменты с рейтингом double-B, торгующиеся с премией к ОФЗ > 200 бп.

На первичном рынке неожиданно открывает книгу заявок Сбербанк на размещение 3-летних облигаций объемом 15 млрд руб. Полные параметры выпуска пока не известны. Кривая доходности государственного игрока расположена ниже 10% годовых. Доходности последовали вниз после снижения ключевой ставки Банком России. На рынке вторичного долга выпуск СберБ БО18 с погашением через 3 года торгуется на уровне 9,93% (купон 9,9%). Мы думаем, что эмитент разместит бумаги без премии к обращающимся облигациям. Рекомендуем участвовать по всем границам предложения. Финансовые результаты Сбербанка указывают на хорошее восстановление бизнеса. Доходные статьи демонстрируют рост при одновременном снижении стоимости риска. Кроме того, мы отмечаем удешевление пассивной базы, благоприятно влияющей на чистую процентную маржу.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

Ставки МБК не смогли в полной мере отыграть снижение ключевой ставки ЦБ. Во вторник ставки межбанковского рынка скорректировались вслед за решением Банка России о понижении ключевой ставки. Тем, не менее значение MosPrime о/п не в полной мере отыграло снижение ключевой ставки на 0,5 п.п., сократившись лишь на 0,4 п.п. (до 10,60% годовых). Более существенному снижению ставок помешало еще большее сокращение лимита на аукционе прямого РЕПО ЦБ (со 180 до 150 млрд руб.). Спрос на аукционе оказался высоким и достиг почти 560 млрд руб., поддержав таким образом ставки межбанковского рынка. При этом сегодня стартует очередной налоговый период, поэтому не исключен даже некоторый рост индикативной ставки MosPrime о/п.

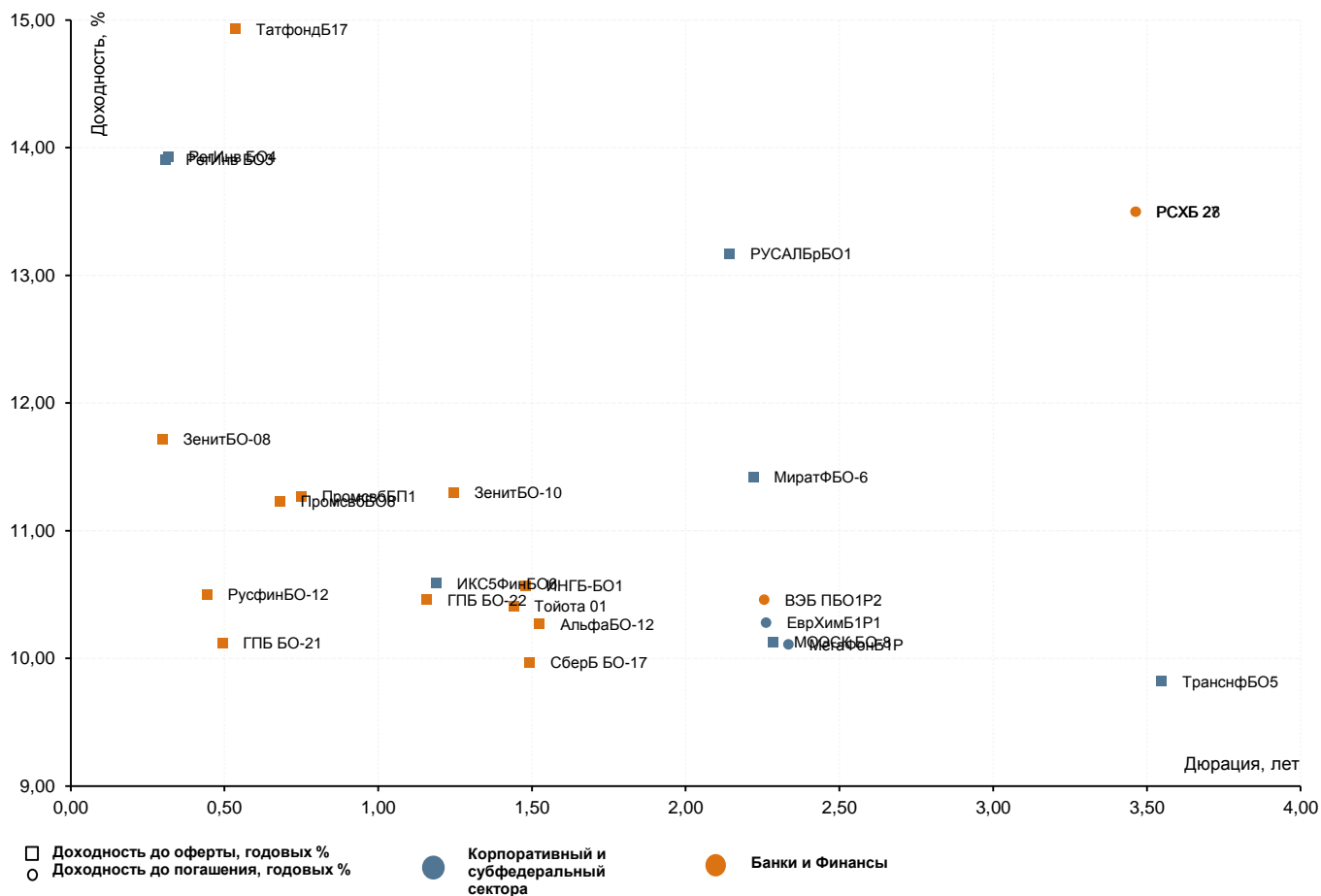
Перед крупными погашениями по валютному РЕПО валютной ликвидности хватило не всем. На валютном рынке новая неделя началась для рубля весьма неудачно: российская валюта открылась в условиях цены на нефть марки Brent ниже 50 долл. за баррель, а также снижения рублевых ставок вслед за пятничным решением ЦБ. В результате большую часть дня рубль и доллар вели борьбу в диапазоне 66,0-66,25 руб., то есть почти на рубль выше уровня закрытия пятницы.

Сегодня банкам предстоит погашение почти 6 млрд долл. по валютным кредитам перед ЦБ, и в связи с этим можно ожидать некоторого увеличения спроса на валютную ликвидность. Так, на прошедшем в пятницу одномесячном аукционе валютного РЕПО впервые за длительное время не всем участникам хватило валютной ликвидности: при лимите в 5,6 млрд долл. спрос превысил отметку в 5,9 млрд долл. Способствовать укреплению доллара, вероятно, будет и главное событие сегодняшнего дня — решение ФРС по ставке. Даже при сохранении ставки на текущем уровне мы ожидаем повышения спроса на доллар на мировых площадках в связи высокой вероятностью ужесточения процентной политики до конца текущего года.

*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 ПБ01Р2	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
ПромсвбБ08	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
ИКС5ФинБ06	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
РУСАЛБрБ01	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 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