

Внешний рынок

Вчера американские фондовые индексы подешевели на фоне сохранения прежних монетарных условий ФРС

Денежный рынок

Старт налогового периода остался незамеченным
Комментарии главы ФРС сыграли против рубля

Без комментариев

- ВТБ в 2016 г. вряд ли осуществит выкуп бессрочных облигаций, сообщил зампред правления банка Герберт Моос журналистам в кулуарах ПМЭФ-2016
- Металлоинвест до конца года может вновь выйти на рынок публичного долга, сообщил «Интерфаксу» гендиректор компании Андрей Варичев
- Снижение доходностей европейских гособлигаций до отрицательного уровня несет в себе новую проблему для Европейского центрального банка (ЕЦБ): все больше госбумаг в еврозоне становятся непригодными для выкупа Центробанком в рамках программы количественного смягчения (QE), пишет газета Financial Times
- Дальневосточное морское пароходство не исполнило обязательства по выплате непогашенной части номинальной стоимости биржевых облигаций серии БО-02 (20%) на 401 млн 559 тыс. руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

| | Значение | Изменение, б.п. | | |
|----------------------|----------|-----------------|--------|-------|
| | | День | Неделя | Месяц |
| ОФЗ 26214 (4Y) | 9,07 | -2 | -3 | 17 |
| ОФЗ 26215 (8Y) | 8,82 | -3 | 4 | 42 |
| Россия 2023 | 3,80 | -4 | 21 | -35 |
| UST 10 | 1,57 | -4 | -13 | -13 |
| UST 30 | 2,41 | -2 | -10 | -14 |
| Германия 10 | -0,01 | -1 | -7 | 129 |
| Италия 10 | 1,50 | -1 | 11 | -372 |
| Испания 10 | 1,56 | 0 | 13 | 34 |
| MOSPRIME O/N, % | 10,53 | -7 | -61 | -61 |
| MOSPRIME 1 неделя, % | 10,62 | -10 | -61 | -54 |
| LIBOR O/N, % | 0,39 | - | -0 | 0 |
| LIBOR 1 месяц, % | 0,44 | 0 | -0 | 1 |

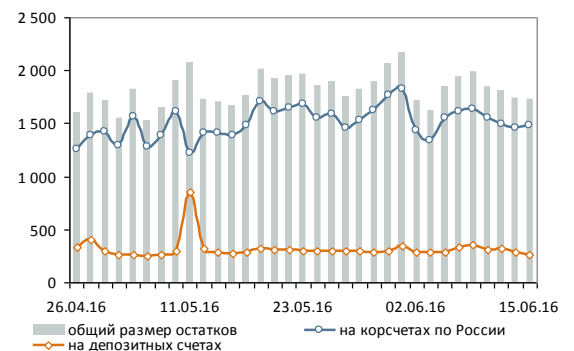
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

| | Значение | Изменение, % | | |
|--------------------|----------|--------------|--------|-------|
| | | День | Неделя | Месяц |
| Brent, долл./барр. | 47,09 | -0,97 | -8,26 | -0,47 |
| RUR/USD, ЦБ | 65,46 | -0,73 | 2,77 | 0,38 |
| RUR/EUR, ЦБ | 73,56 | -0,51 | 1,31 | -0,13 |

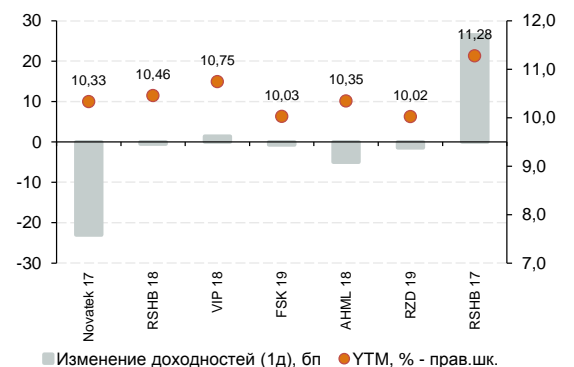
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера американские фондовые индексы подешевели на фоне сохранения прежних монетарных условий ФРС и снижения дальнейших прогнозов по темпам нормализации процентной политики. Одним из ключевых факторов, повлиявших на решение регулятора, стал предстоящий референдум в Великобритании, хотя на предыдущих заседаниях глава ФРС обозначала данные риски незначительными для экономики США. Позиция денежной властей подтвердила наш довод, что политика в большей степени ориентируется на движения глобальных рынков, чем на фундаментальные причины. По нашему мнению, если бы рынки более сдержанно реагировали на европейские события, то риторика ФРС имела бы менее «голубиной» тон.

В ходе пресс-конференции Джанет Йеллен, мы выявили низкие шансы подъема ставки на июньском заседании, о чем говорит реакция 10-летних казначейских обязательств США, доходности которых опустились ниже 1,6%, что стало минимальной отметкой в текущем году. Кроме того, золото продолжает пользоваться спросом в период высокой неопределенности (+0,5%).

Вместе с тем, несмотря на низкий аппетит к риску большинства инвесторов, валюты и еврооблигации развивающихся стран подорожали по итогам вчерашнего дня. Российские внешние долги не отставали от общей позитивной динамики и прибавили в суверенном сегменте полпроцента, однако недельные результаты остаются на стороне продавцов. В корпоративном сегменте отмечен спрос во всех отраслях и доходности валютных облигаций опустились в среднем на 5-7 бп.

Прогноз. До конца недели участники торгов в меньшей степени станут реагировать на статистику США, поэтому основное внимание будет направлено на предстоящее заседание в Великобритании. Ситуация на рынке углеводородов сохранит свой информационный вес, однако аппетит к долговым инструментам во многом зависит от реакции национальной валюты, демонстрирующей довольно сдержанную реакцию на общий risk-off, так как ее стоимость к доллару за месяц подешевела лишь на 1,69% (-1,2% за неделю) – лучший результат среди валют развивающихся стран.

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



Денежный рынок

Старт налогового периода остался незамеченным. В среду банки возвращали часть задолженности по аукционному РЕПО с ЦБ и проводили первые в этом месяце обязательные платежи в бюджет. Отток ликвидности кредитные организации были вынуждены компенсировать операциями РЕПО с ЦБ по фиксированной ставке (+66,5 млрд руб.). Однако старт налогового периода прошел абсолютно безболезненно для рынка и, по всей видимости, сопровождался встречным притоком ликвидности, так как совокупные остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ сократились лишь на 21,1 млрд руб. (в свою очередь, нетто-погашение задолженности по аукционному РЕПО составило менее 30 млрд руб.). В ставках межбанковского рынка также не наблюдалось никакой реакции, более того, MosPrime o/n упала до уровня ключевой ставки ЦБ (10,53% годовых). В целом, налоговый период, вероятно, будет оставаться незаметным вплоть до последней недели месяца, когда пройдут основные платежи в бюджет.

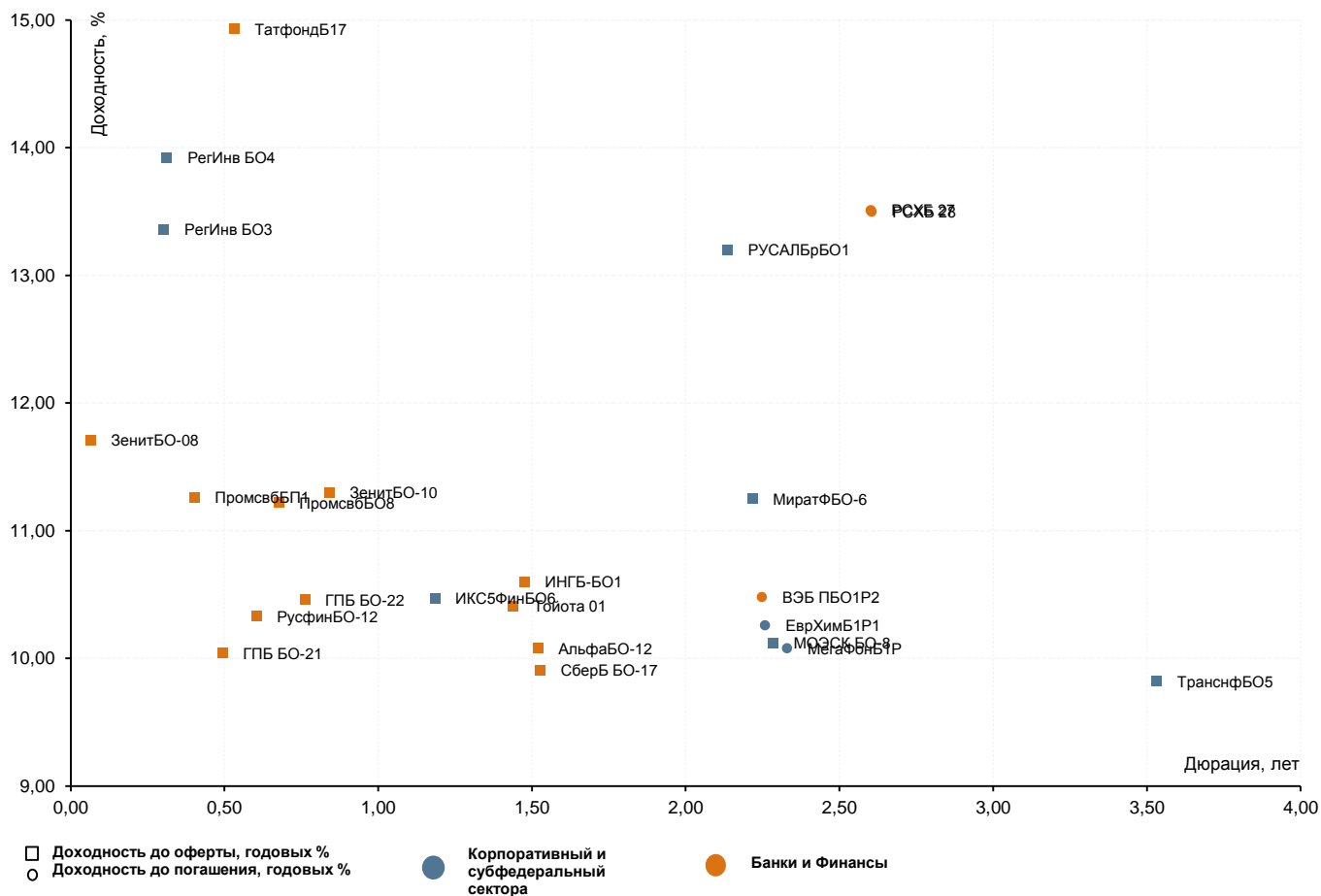
Комментарии главы ФРС сыграли против рубля. На валютном рынке до начала вечерней сессии цена на нефть совершала разнонаправленные движения, однако рубль достаточно уверенно сдерживал доллар ниже 66 руб. К вечеру отечественная валюта и вовсе пошла вверх вслед за котировками нефти, выросшими на данных о сокращении запасов нефти в США (против прогноза API о росте запасов). Дополнительную поддержку рубль, вероятно, получал и от стартовавшего налогового периода, накануне которого Банк России сократил объем предложения рублевой ликвидности на аукционе РЕПО.

Решение ФРС сохранить ставку в сочетании с отмеченными главой американского Центробанка рисками «Брекзита» оказало негативное влияние на сырьевые площадки и соответственно рубль. Так, сегодня утром цена на нефть находилась ниже уровня 48,5 долл. за баррель марки Brent, а доллар на российском рынке делал попытки подобраться поближе к отметке в 66 руб. Возможный выход Великобритании из ЕС будет главенствующей темой, как минимум, на ближайшую неделю, поддерживая негативные настроения на финансовых рынках и в рубле в том числе. В свете данных событий налоговый период может не оказать видимой поддержки отечественной валюте.

*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 | 41 | | 03.05.2019 | 2,25 | Нет | 11,36 | 10,48 | -88 |
| ПромсвбБП1 | 11 | 14,000 | 25.04.2016 | 52 | 24.04.2017 | 19.04.2021 | 0,40 | Нет | 11,30 | 11,26 | -4 |
| ГПБ БО-22 | 10,55 | 5,000 | 21.04.2016 | 56 | 21.10.2017 | 21.04.2019 | 0,76 | Нет | 10,83 | 10,46 | -37 |
| ЗенитБО-08 | 11,5 | 5,000 | 15.04.2016 | 62 | 14.10.2016 | 03.04.2026 | 0,06 | Нет | 11,83 | 11,71 | -12 |
| АльфаБО-12 | 10,65 | 5,000 | 12.04.2016 | 65 | 12.04.2018 | 12.04.2019 | 1,52 | Нет | 10,93 | 10,08 | -85 |
| СберБ БО-17 | 10 | 10,000 | 08.04.2016 | 69 | 08.04.2018 | 08.04.2021 | 1,53 | Нет | 10,25 | 9,91 | -34 |
| ИНГБ-БО1 | 10,45 | 5,000 | 05.04.2016 | 72 | 03.04.2018 | 30.03.2021 | 1,48 | Нет | 10,87 | 10,60 | -27 |
| ПромсвбБО8 | 11,8 | 5,000 | 28.03.2016 | 80 | 28.03.2017 | 28.03.2021 | 0,68 | Нет | 12,15 | 11,22 | -93 |
| ГПБ БО-21 | 10,9 | 5,000 | 18.03.2016 | 90 | 18.03.2017 | 18.03.2019 | 0,49 | Нет | 11,20 | 10,04 | -116 |
| Тойота 01 | 10,75 | 3,000 | 10.03.2016 | 98 | 12.03.2018 | 13.03.2019 | 1,44 | Нет | 11,04 | 10,41 | -63 |
| РусфинБО-12 | 11,65 | 5,000 | 26.02.2016 | 111 | 26.02.2017 | 26.02.2021 | 0,60 | Нет | 11,99 | 10,33 | -166 |
| ТатфондБ17 | 14,5 | 2,000 | 16.02.2016 | 121 | 14.02.2017 | 03.02.2026 | 0,53 | Нет | 15,05 | 14,93 | -12 |
| РСХБ 28 | 12,87 | 5,000 | 30.12.2015 | 169 | | 22.12.2021 | 2,60 | Нет | 13,51 | 13,50 | -1 |
| РСХБ 27 | 12,87 | 5,000 | 29.12.2015 | 170 | | 21.12.2021 | 2,60 | Нет | 13,51 | 13,51 | 0 |
| ЗенитБО-10 | 11 | 600 | 08.12.2015 | 191 | 30.11.2017 | 20.11.2025 | 0,84 | Нет | 11,30 | 11,30 | 0 |
| КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ | | | | | | | | | | | |
| МегаФонБ1Р | 9,95 | 10,000 | 21.04.2016 | 56 | | 09.05.2019 | 2,33 | Да | 10,20 | 10,08 | -12 |
| ИКС5ФинБО6 | 10,5 | 5,000 | 19.04.2016 | 58 | 02.11.2017 | 27.04.2023 | 1,18 | Да | 10,78 | 10,47 | -31 |
| МиратФБО-6 | 12 | 5,000 | 19.04.2016 | 58 | 26.04.2019 | 23.04.2021 | 2,22 | Нет | 12,36 | 11,25 | -111 |
| РОССИУМ Б1 | 13,5 | 20,000 | 15.04.2016 | 62 | 24.11.2017 | 14.11.2025 | 1,32 | Нет | 13,96 | 4,27 | |
| МОЭСК БО-8 | 10,3 | 8,000 | 13.04.2016 | 64 | 25.04.2019 | 16.04.2026 | 2,28 | Да | 10,57 | 10,12 | -45 |
| РегИнв БО5 | 13,75 | 10,000 | 12.04.2016 | 65 | | 20.04.2021 | 4,50 | Нет | 14,22 | 1,03 | |
| КаркадеБО2 | 15,75 | 2,500 | 12.04.2016 | 65 | 23.04.2018 | 22.04.2019 | 1,87 | Да | 16,71 | -1,25 | |
| РегИнв БО4 | 13,75 | 10,000 | 12.04.2016 | 65 | 24.10.2016 | 19.04.2021 | 0,31 | Нет | 14,22 | 13,92 | -30 |
| ПромСвКап1 | 13 | 10,000 | 07.04.2016 | 70 | 20.04.2018 | 10.04.2026 | 1,71 | Нет | 13,42 | 2,39 | |
| РегИнв БО3 | 13,75 | 10,000 | 06.04.2016 | 71 | 20.10.2016 | 15.04.2021 | 0,30 | Нет | 14,22 | 13,36 | -86 |
| ТрансфБО5 | 10,1 | 17,000 | 30.03.2016 | 78 | 15.04.2021 | 09.04.2026 | 3,53 | Да | 10,36 | 9,82 | -54 |
| ЕврХимБ1Р1 | 10,6 | 15,000 | 29.03.2016 | 79 | | 19.04.2019 | 2,26 | Да | 10,88 | 10,26 | -62 |
| РУСАЛБрБО1 | 12,85 | 10,000 | 29.03.2016 | 79 | 16.04.2019 | 07.04.2026 | 2,14 | Да | 13,26 | 13,20 | -6 |
| ОДК 02 | 8,8 | 2,569 | 29.03.2016 | 79 | | 17.04.2023 | 3,85 | 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