

Внутренний рынок

В четверг российский долговой рынок продолжил корректироваться вниз после консолидации днем ранее

Денежный рынок

Ставки МБК остается вблизи ключевой ставки ЦБ
Рубль под давлением, но упорно не сдает позиции

Без комментариев

- Совет директоров ПАО «Мобильные Телесистемы» (МТС) на заседании 23 июня рассмотрит вопрос о регистрации программы биржевых облигаций
- ОАО «Российские железные дороги» (ОАО "РЖД") допускают до конца 2016 года выпуск облигаций на сумму 25 млрд руб.
- Россельхозбанк (РСХБ), из-за санкций отрезанный от западных рынков капитала, рассчитывает к 2017 году сократить объем внешних заимствований до \$5,5 млрд
- Совет директоров Татфондбанка 22 июня рассмотрит возможность выпуска дополнительных акций, говорится в сообщении финансовой организации
- ВЭБ поддержит Связь-банк и «Глобэкс» капиталом, но в перспективе не видит их в структуре своей группы и уже обсуждает продажу «дочек» потенциальным инвесторам, сообщил «Интерфаксу» первый зампред ВЭБа Николай Цехомский. Судьба долга ВЭБа перед ЦБ будет решаться в комплексе с вопросом о будущем Связь-банка и «Глобэкса»

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 9,11	4	-1	6
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,84	2	3	33
Россия 2023	▲ 3,80	0	13	-66
UST 10	▲ 1,58	1	-11	-17
UST 30	▼ 2,40	-1	-9	-19
Германия 10	▼ -0,02	-1	-6	161
Италия 10	▲ 1,54	4	16	-410
Испания 10	▲ 1,59	4	18	1
MOSPRIME O/N, %	- 10,53	-	-59	-74
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,61	-1	-60	-63
LIBOR O/N, %	▼ 0,39	-0	-0	-
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,45	0	0	-

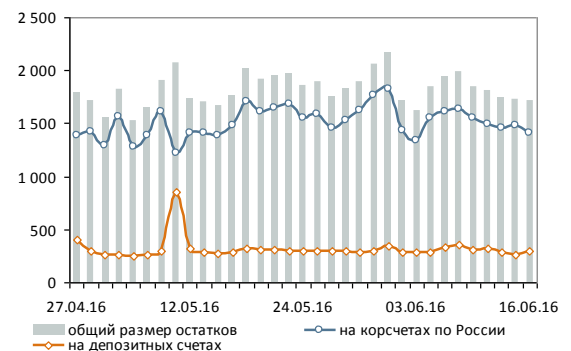
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 45,45	-3,48	-9,80	-6,29
RUR/USD, ЦБ	▼ 65,38	-0,11	1,83	0,94
RUR/EUR, ЦБ	▼ 73,27	-0,40	0,80	-0,16

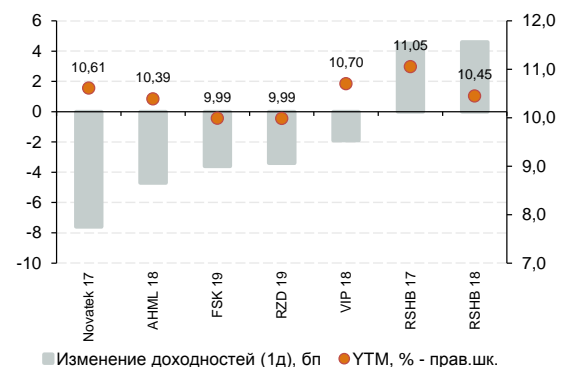
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В четверг российский долговой рынок продолжил корректироваться вниз после консолидации днем ранее. Кривая доходности находилась под давлением продавцов на всем участке. Среднесрочные ОФЗ потеряли в стоимости около 0,2-0,3% в среднем, долгосрочные – 0,3-0,4%. Несмотря на слабую внешнюю конъюнктуру, государственный долг выглядит относительно устойчиво, так как большинство выпусков располагается под отметкой 9% годовых. Факторы давления остаются прежними – предстоящий референдум в Великобритании.

Прогноз. В пятницу мы не ожидаем восстановления аппетита к риску, так как ключевые внешние события намечены лишь на следующей неделе. Инвесторы займут выжидательную позицию, поэтому драйверов для дальнейшего роста долгового рынка мы не видим. В то же время, мы не исключаем закрытия коротких позиций некоторыми игроками, что приведет к снижению доходности отдельных выпусках.

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

Денежный рынок

Ставки МБК остаются вблизи ключевой ставки ЦБ. Уплатив первые обязательные платежи в бюджет в текущем месяце, банки еще немного нарастили задолженность по одному из наиболее дорогих инструментов ЦБ — операциям РЕПО по фиксированной ставке (11,5% годовых). Задолженность по инструменту выросла на 16,6 млрд руб. (до 162,5 млрд руб.), однако остается пока еще далека от июньского максимума (252,7 млрд руб.). Значение ставки MosPrime o/n за вчерашний день не изменилось, оставшись на уровне ключевой ставки ЦБ. Чистая ликвидная позиция банковского сектора сохраняется на отметке, превышающей 900 млрд руб.

До главных налоговых платежей остается еще около недели, поэтому основной интерес в ближайшие дни будет представлять валютный аукцион РЕПО ЦБ на 28 дн., который регулятор проведет в понедельник. На пресс-конференции по итогам заседания ЦБ глава регулятора отметила, что банки продолжают без труда постепенно сокращать валютную задолженность по данному инструменту. Так, с начала текущего года объем долга банков уменьшился чуть более чем на треть и на сегодняшний день его остаток составляет 13,5 млрд долл. Тем не менее, на последнем одномесячном валютном аукционе, прошедшем неделю назад, впервые за длительное время валютной ликвидности хватило не всем участникам: при лимите в 5,6 млрд долл. спрос едва не достиг отметки в 6 млрд долл. Впрочем, на предстоящей неделе банкам предстоит вернуть лишь 0,7 млрд долл. по

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



«старым» валютным кредитам, поэтому, в любом случае, погашение, столь незначительной суммы не должно вызвать проблем на рынке.

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

Денежный рынок

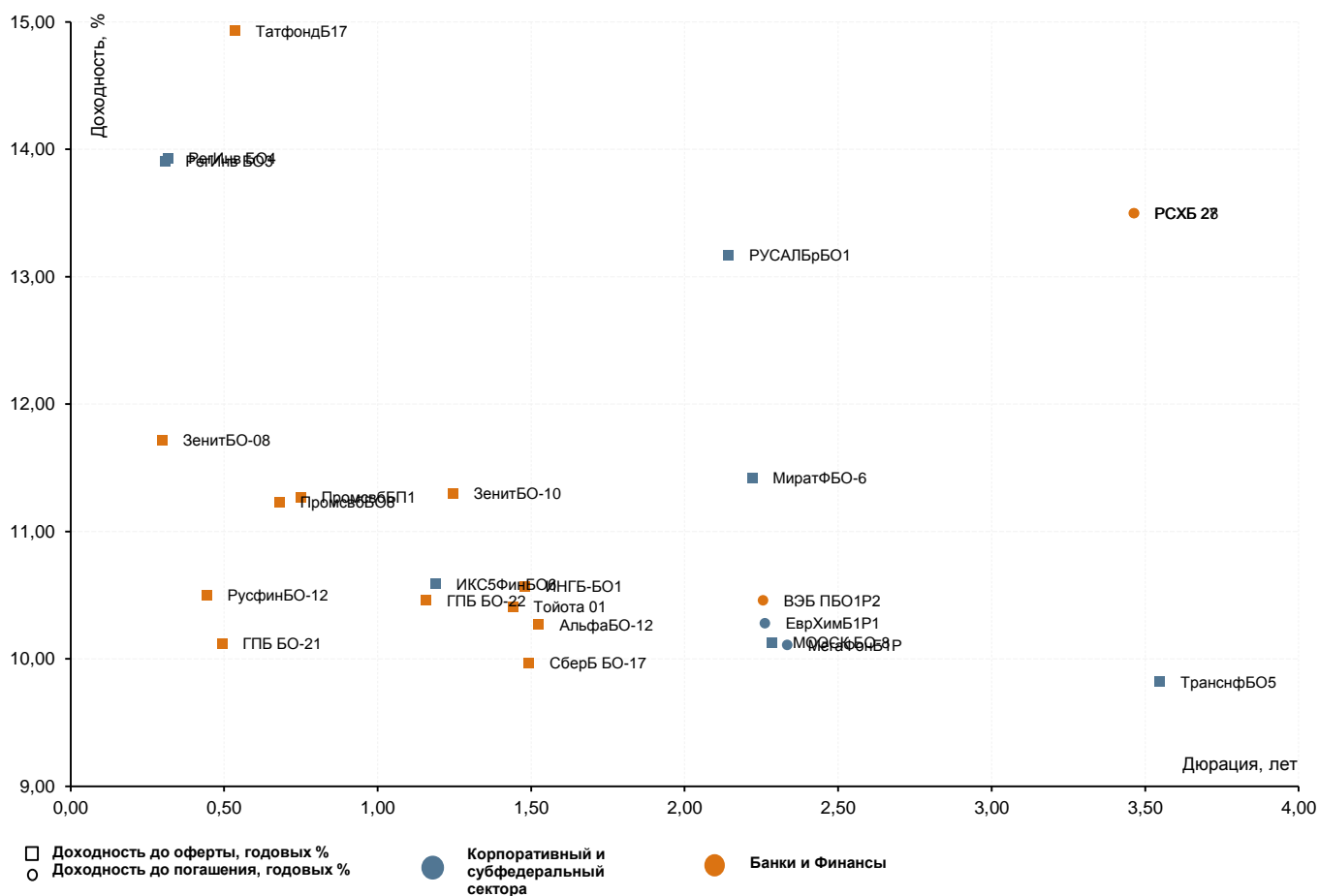
Рубль под давлением, но упорно не сдает позиции. В четверг рынок нефти пребывал под общим негативным влиянием рисков, связанных с ожидаемым выходом Великобритании из ЕС и медленным восстановлением рынка труда и экономики в США. Оказывало давление на котировки и снижение влияния форс-мажорных факторов, ранее поддерживавших нефть. К позднему вечеру стоимость марки Brent находилась уже ниже уровня в 47 долл. за баррель, хотя еще накануне заседания ФРС торговалась вблизи 50 долл. Тем не менее, рубль в таких условиях хоть и оставался в красной зоне, однако демонстрировал явное упорство, не желая без боя сдавать американской валюте позиции на уровне 66 руб.

Если до заседания ФРС на рынке, возможно, имелись инвесторы, не воспринимавшие всерьез риски «Брекзита», то после упоминания данной угрозы из уст главы американского Центробанка, какой-либо оптимизм на рынке полностью сошел на нет. В подобных условиях риски, связанные с выходом Великобритании из ЕС, будут оказывать негативное влияние на финансовые и сырьевые рынки, а также рубль, как минимум в ближайшую неделю.

*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 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