

Внешний рынок

Выход Великобритании из ЕС стал главным risk-off на глобальных рынках

Внутренний рынок

Сегодня российский долговой рынок завершит неделю сильным падением. Сторонников за выход Великобритании из ЕС оказалось больше, что негативно влияет на рублевую суверенную кривую

Денежный рынок

Приток бюджетной ликвидности подготовил банкам к налоговым платежам

Рубль не устоял под общим обвалом торговых площадок, однако быстро пришел в себя

Календарь первичного рынка

Открытие книги заявок:

- 27.06.2016 – ОА «Автобан-финанс 01» (Moody's B1): объем размещения 3 млрд руб., срок обращения 5 л. (оферта через 3 г.), ориентир первого купона 13,75-14,25% годовых (доходность к оферте 14,22-14,76% годовых), частота купонных выплат – 2 раза в г., книга с 11:00 по 15:00 мск.
- 27.06.2016 – АО «РН Банк» серия 01 (Fitch BB+): объем размещения 5 млрд руб., срок обращения 5 л. (оферта через 2 г.), ориентир первого купона 10,60-10,90% годовых (доходность к оферте 10,88-11,20% годовых), частота купонных выплат – 2 раза в г., книга с 11:00 по 16:00 мск.
- 28.06.2016 – АО «ЭР-Телеком Холдинг» серия 001P-01 (B2/B+/-): объем размещения 3-5 млрд руб., срок обращения 3 г., ориентир первого купона 12,25-12,75% годовых (доходность к погашению 12,63-13,16% годовых), частота купонных выплат – 2 раза в г., книга с 10:00 по 16:00 мск.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,89	-5	-22	124
ОФЗ 26215 (8Y)	8,63	-5	-21	203
Россия 2023	3,64	-4	-16	222
UST 10	1,75	6	17	-15
UST 30	2,55	5	16	-12
Германия 10	0,09	3	12	78
Италия 10	1,40	-3	-14	-275
Испания 10	1,46	-3	-13	97
MOSPRIME O/N, %	10,47	-2	-6	-82
MOSPRIME 1 неделя, %	10,59	-1	-2	-69
LIBOR O/N, %	0,39	-0	0	-
LIBOR 1 месяц, %	0,45	0	1	-

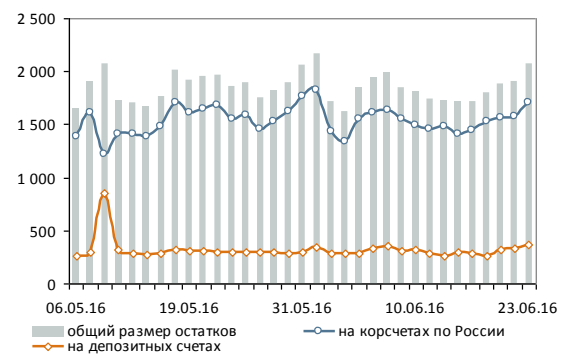
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

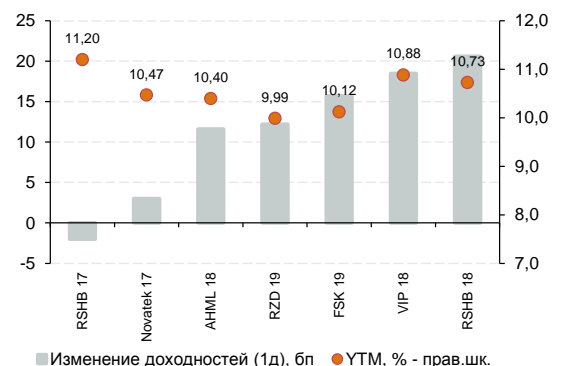
	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	49,55	2,46	9,02	3,68
RUR/USD, ЦБ	64,02	-0,51	-2,09	-4,23
RUR/EUR, ЦБ	72,68	-0,07	-0,81	-3,03

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Динамика рублевых еврооблигаций (с утра)





Внешний рынок

Прогноз. Выход Великобритании из ЕС стал главным risk-off на глобальных рынках, несмотря на вчерашнюю уверенность инвесторов, которая характеризовалась спросом на рискованные активы. Большинство валют развивающихся стран теряют около 4%, при этом российский рубль не так чувствительно отреагировал на внешние события (не более 2%). Рублевые еврооблигации подешевели довольно сильно – доходности повышаются на 15-20 бп. Неожиданный исход референдума вызвал спрос на защитные инструменты – 10-летние казначейские обязательства обновили многолетние уровни доходности до 1,4%.

Мы полагаем, что поддержку отечественным инструментам оказывает рынок нефти, так как котировки сорта Brent располагаются около 50 долл. за баррель. В то же время день на долговых рынках завершится негативно и дальнейший аппетит к риску будет зависеть от комментариев официальных представителей ЕС, так как игрокам не хватает понимания дальнейших последствий от сегодняшних событий. Вместе с тем мы отмечаем, что выход Великобритании из ЕС может растянуться на несколько лет, поэтому делать поспешных выводов на рынке мы бы не стали. История показывает, что инвесторы могут довольно быстро подобрать подешевевшие активы для устранения фундаментальных диспропорций.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Внутренний рынок

Рынок вчера. На рынке первичного долга удачно закрыл книгу заявок Тинькофф банк по размещению 5-летних облигаций (оферта через 1,5 г.) в объеме 3 млрд руб. с купонной ставкой 11,7% (доходность к оферте 12,04%). Ставка первичного ориентира пересматривалась несколько раз, и в итоге эмитент установил дисконт 80 бп. к верхней границе предложения купонного дохода. Таким образом, розничный банк разместил бумаги в доходности ниже, чем торгующийся рублевый инструмент Открытие холдинг 5.

Прогноз. Сегодня российский долговой рынок завершит неделю сильным падением. Сторонников за выход Великобритании из ЕС оказалось больше, что негативно влияет на рублевую суверенную кривую. Долгосрочные и среднесрочные ОФЗ теряют в стоимости около 2%. Доходности дальних бумаг приблизились к 8,9% годовых на фоне резкого снижения обменного курса рубля. В ближайшую перспективу российские участники способны нивелировать сегодняшнее падение за счет избытка рублевой ликвидности в банковской системе, однако это тактика может последовать лишь на следующей неделе, когда международные игроки взвешают положительные и отрицательные стороны референдума.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

Приток бюджетной ликвидности подготовил банкам к налоговым платежам. В четверг совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ вновь пополнились бюджетной ликвидностью, прибавив в объеме 34,6 млрд руб. и достигнув таким образом отметки в 2,1 трлн руб. Бюджетная ликвидность приходила на счета банков все дни в промежутке между налоговыми платежами и вернула общие запасы остатков к объемам на начало июня. Общий приток ликвидности за эти дни составил порядка 400 млрд руб. Ставки МБК в подобных условиях держатся ниже ключевой ставки ЦБ.

Отметим, что уже сегодня пройдут предварительные платежи, а в понедельник — окончательные расчеты по НДС и НДС, во вторник — по налогу на прибыль. Кроме того, банкам предстоит возврат депозитов ПФР и ВЭБа. Общий отток ликвидности в рамках данных событий может составить до 850 млрд руб. В результате можно ожидать увеличения задолженности банков по операциям РЕПО ЦБ по фиксированной ставке (11,5% годовых) до 300 млрд руб. и выше, а также роста ставок МБК ближе к границе в 11% годовых. Впрочем, есть определенные надежды и на ЦБ, который, вероятно, как минимум, не урежет во вторник банкам лимит на аукционе прямого РЕПО.

Рубль не устоял под общим обвалом торговых площадок, однако быстро пришел в себя. Вслед за неприятно удивившими рынки итогами референдума в Великобритании и обвалившимися котировками нефти (стоимость марки Brent на минимуме касалась отметки в 47,5 долл. за баррель) рублю ничего не оставалось, как идти вниз. Тем не менее, мы по-прежнему отмечаем относительную устойчивость отечественной валюты к внешнему фонду: на открытии доллару на максимуме удалось пройти отметку 67,5 руб. (после вчерашнего закрытия на уровне 63,85 руб.), однако уже достаточно быстро рублю удалось перейти в контрнаступление, и первый час торгов российская валюта завершала вблизи уровня 65,25 руб. Мы полагаем, что первая реакция инвесторов на итоги референдума была весьма эмоциональной, однако в ближайшее время ситуация на площадках стабилизируется до прояснения дальнейших последствий исторического референдума.

*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	49		03.05.2019	1,71	Нет	11,36	10,52	-84
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	60	24.04.2017	19.04.2021	0,39	Нет	11,30	11,26	-4
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	64	21.10.2017	21.04.2019	0,74	Нет	10,83	10,45	-38
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	70	14.10.2016	03.04.2026	0,05	Нет	11,83	11,70	-13
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	73	12.04.2018	12.04.2019	1,50	Нет	10,93	10,10	-83
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	77	08.04.2018	08.04.2021	1,50	Нет	10,25	9,92	-33
ИНГБ-БО1	10,45	5,000	05.04.2016	80	03.04.2018	30.03.2021	1,46	Нет	10,87	10,19	-68
ПромсвБО8	11,8	5,000	28.03.2016	88	28.03.2017	28.03.2021	0,66	Нет	12,15	10,98	-117
ГПБ БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	98	18.03.2017	18.03.2019	0,47	Нет	11,20	10,00	-120
Тойота 01	10,75	3,000	10.03.2016	106	12.03.2018	13.03.2019	1,42	Нет	11,04	10,41	-63
РусфинБО-12	11,65	5,000	26.02.2016	119	26.02.2017	26.02.2021	0,42	Нет	11,99	10,45	-154
ТатфондБ17	14,5	2,000	16.02.2016	129	14.02.2017	03.02.2026	0,49	Нет	15,05	14,93	-12
РСХБ 28	12,87	5,000	30.12.2015	177		22.12.2021	2,58	Нет	13,51	13,51	0
РСХБ 27	12,87	5,000	29.12.2015	178		21.12.2021	2,58	Нет	13,51	13,51	0
ЗенитБО-10	11	600	08.12.2015	199	30.11.2017	20.11.2025	0,82	Нет	11,30	11,29	-1
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
МегаФонБ1Р	9,95	10,000	21.04.2016	64		09.05.2019	1,80	Да	10,20	10,10	-10
ИКС5ФинБО6	10,5	5,000	19.04.2016	66	02.11.2017	27.04.2023	1,16	Да	10,78	10,42	-36
МиратФБО-6	12	5,000	19.04.2016	66	26.04.2019	23.04.2021	2,20	Нет	12,36	11,53	-83
РОССИУМ Б1	13,5	20,000	15.04.2016	70	24.11.2017	14.11.2025	1,30	Нет	13,96	4,12	
МОЭСК БО-8	10,3	8,000	13.04.2016	72	25.04.2019	16.04.2026	2,26	Да	10,57	10,12	-45
РегИнв БО5	13,75	10,000	12.04.2016	73		20.04.2021	4,48	Нет	14,22	0,94	
КаркадеБО2	15,75	2,500	12.04.2016	73	23.04.2018	22.04.2019	1,85	Да	16,71	-1,29	
РегИнв БО4	13,75	10,000	12.04.2016	73	24.10.2016	19.04.2021	0,29	Нет	14,22	13,39	-83
ПромСвКап1	13	10,000	07.04.2016	78	20.04.2018	10.04.2026	1,23	Нет	13,42	2,26	
РегИнв БО3	13,75	10,000	06.04.2016	79	20.10.2016	15.04.2021	0,28	Нет	14,22	13,36	-86
ТрансфБО5	10,1	17,000	30.03.2016	86	15.04.2021	09.04.2026	3,50	Да	10,36	9,81	-55
ЕврХимБ1Р1	10,6	15,000	29.03.2016	87		19.04.2019	2,24	Да	10,88	10,08	-80
РУСАЛБрБО1	12,85	10,000	29.03.2016	87	16.04.2019	07.04.2026	2,12	Да	13,26	13,04	-22
ОДК 02	8,8	2,569	29.03.2016	87		17.04.2023	3,83	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