

Внутренний рынок

Несмотря на слабые результаты российской валюты в секторе ЕМ, покупателям на рынке ОФЗ не помешало данное обстоятельство, чтобы проявить свою активность

Без комментариев

- Облигации Банка России (ОБР) могут быть на срок до года с трехмесячными купонами, привязанными к ключевой ставке, сообщил замглавы департамента денежно-кредитной политики Центробанка РФ Александр Полонский на сессии в рамках Международного финансового конгресса в четверг
- Структурный профицит ликвидности может сохраниться и более трех лет, сообщил заместитель директора департамента денежно-кредитной политики Банка России Александр Полонский
- ООО «РГС Недвижимость» завершило размещение облигаций серии БО-П04 номинальным объемом 3 млрд руб., размещаемых в рамках программы, реализовав 68,33% выпуска на сумму 2,05 млрд руб.
- Совет директоров ООО «ДелоПортс» утвердил программу облигаций объемом до 50 млрд руб. или эквивалента этой суммы в иностранной валюте.
- АО «Автобан-финанс» в четверг, 30 июня, полностью разместило 5-летние облигации 1-й серии объемом 3 млрд руб.
- Министр финансов РФ Антон Силуанов рассчитывает на принятие Госдумой закона об освобождении граждан от уплаты НДФЛ с купонного дохода по корпоративным рублевым облигациям в осеннюю сессию

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

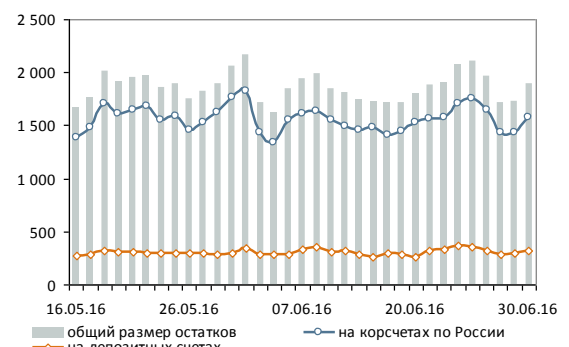
	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 8,79	-5	-10	159
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 8,42	-12	-21	293
Россия 2023	▲ 3,40	2	-24	310
UST 10	▼ 1,47	-5	-28	-37
UST 30	▼ 2,28	-3	-27	-37
Германия 10	▼ -0,13	-0	-22	263
Италия 10	▼ 1,26	-11	-14	-255
Испания 10	▼ 1,16	-9	-30	290
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,55	-6	8	-82
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,63	-3	4	-71
LIBOR O/N, %	▲ 0,41	0	2	-
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,47	1	1	-

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 48,42	-0,53	-2,28	0,23
RUR/USD, ЦБ	▲ 63,94	0,24	-0,12	-3,14
RUR/EUR, ЦБ	▲ 70,80	0,02	-2,58	-3,71

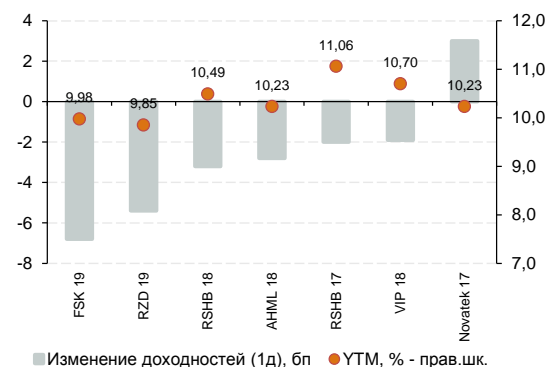
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций (вчера)





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Несмотря на слабые результаты российской валюты в секторе EM, покупателям на рынке ОФЗ не помешало данное обстоятельство, чтобы проявить свою активность. Денежные потоки игроков сосредоточились на всем участке федерального долга, что привело к снижению доходности бумаг на коротком и среднем участке на 5-10 бп. и длинном на 10-15 бп. Сильный результат продемонстрировал 15-летний эталонный выпуск 26218, который прибавил в цене около 1% до 102,3% от номинала (YTM 8,38%). Стоимость и доходность выпуска является новым максимумом и минимумом соответственно. Однако самую низкую доходность предлагают соседние 12-летние 26212 (YTM 8,30%) и 11-летние 26207 (YTM 8,30%) ОФЗ.

На первичном рынке неожиданно открыла книгу заявок компания Транснефть на размещение 7-летних облигаций серии БО-001P-02 объемом 10 млрд руб. Ставка первого купона установлена на уровне 9,65%.

Прогноз. В последний день недели на рынке мы не ожидаем существенных изменений. Мы полагаем, что осторожное ралли сохранится, однако сегодняшние результаты в ОФЗ могут оказаться скромнее. Изначально мы полагали, что в случае достижения котировок нефти Brent отметок \$51-53 за баррель доходности дальних бумаг опустятся до сегодняшних уровней, учитывая снижение российской валюты в течение дня. Однако объем спекулятивных потоков оказался выше наших ожиданий. Напомним, что долгосрочные гособлигации за месяц принесли инвесторам без учета НКД около 5%.

*Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com*

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

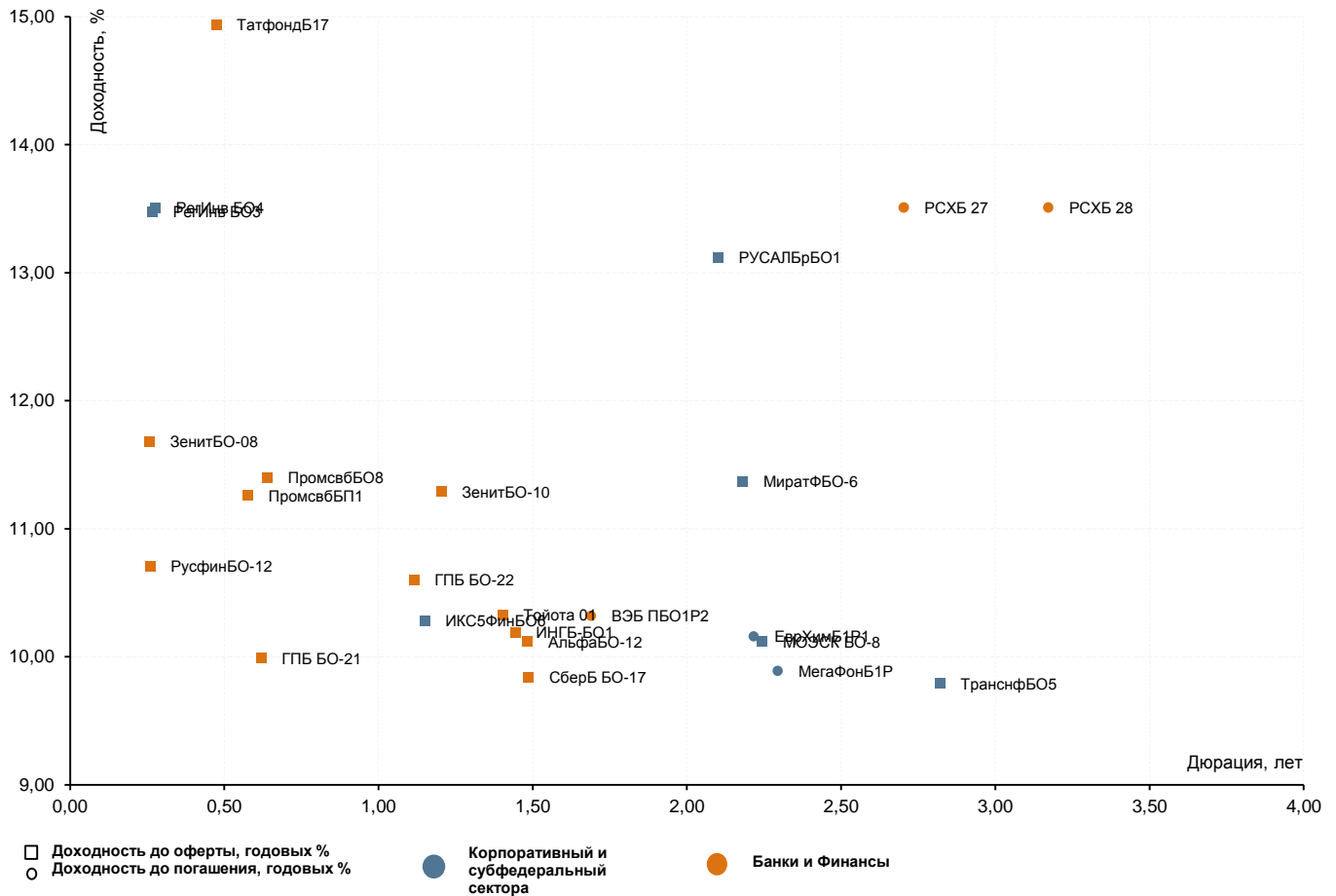
Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



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	56		03.05.2019	1,69	Нет	11,36	10,32	-104
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	67	24.04.2017	19.04.2021	0,58	Нет	11,30	11,26	-4
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	71	21.10.2017	21.04.2019	1,12	Нет	10,83	10,60	-23
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	77	14.10.2016	03.04.2026	0,26	Нет	11,83	11,68	-15
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	80	12.04.2018	12.04.2019	1,48	Нет	10,93	10,12	-81
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	84	08.04.2018	08.04.2021	1,49	Нет	10,25	9,84	-41
ИНГБ-БО1	10,45	5,000	05.04.2016	87	03.04.2018	30.03.2021	1,44	Нет	10,87	10,19	-68
ПромсвбБО8	11,8	5,000	28.03.2016	95	28.03.2017	28.03.2021	0,64	Нет	12,15	11,40	-75
ГПБ БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	105	18.03.2017	18.03.2019	0,62	Нет	11,20	9,99	-121
Тойота 01	10,75	3,000	10.03.2016	113	12.03.2018	13.03.2019	1,40	Нет	11,04	10,33	-71
РусфинБО-12	11,65	5,000	26.02.2016	126	26.02.2017	26.02.2021	0,26	Нет	11,99	10,71	-128
ТатфондБ17	14,5	2,000	16.02.2016	136	14.02.2017	03.02.2026	0,47	Нет	15,05	14,94	-11
РСХБ 28	12,87	5,000	30.12.2015	184		22.12.2021	3,17	Нет	13,51	13,51	0
РСХБ 27	12,87	5,000	29.12.2015	185		21.12.2021	2,70	Нет	13,51	13,51	0
ЗенитБО-10	11	600	08.12.2015	206	30.11.2017	20.11.2025	1,20	Нет	11,30	11,29	-1
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
МегаФонБ1Р	9,95	10,000	21.04.2016	71		09.05.2019	2,29	Да	10,20	9,89	-31
ИКС5финБО6	10,5	5,000	19.04.2016	73	02.11.2017	27.04.2023	1,15	Да	10,78	10,28	-50
МиратФБО-6	12	5,000	19.04.2016	73	26.04.2019	23.04.2021	2,18	Нет	12,36	11,37	-99
РОССИУМ Б1	13,5	20,000	15.04.2016	77	24.11.2017	14.11.2025	1,29	Нет	13,96	3,69	
МОЭСК БО-8	10,3	8,000	13.04.2016	79	25.04.2019	16.04.2026	2,24	Да	10,57	10,12	-45
РегИнв БО5	13,75	10,000	12.04.2016	80		20.04.2021	4,46	Нет	14,22	0,90	
КаркадеБО2	15,75	2,500	12.04.2016	80	23.04.2018	22.04.2019	1,82	Да	16,71	-1,35	
РегИнв БО4	13,75	10,000	12.04.2016	80	24.10.2016	19.04.2021	0,28	Нет	14,22	13,51	-71
ПромСвКап1	13	10,000	07.04.2016	85	20.04.2018	10.04.2026	1,45	Нет	13,42	1,92	
РегИнв БО3	13,75	10,000	06.04.2016	86	20.10.2016	15.04.2021	0,27	Нет	14,22	13,48	-74
ТрансфБО5	10,1	17,000	30.03.2016	93	15.04.2021	09.04.2026	2,82	Да	10,36	9,79	-57
ЕврХимБ1Р1	10,6	15,000	29.03.2016	94		19.04.2019	2,22	Да	10,88	10,16	-72
РУСАЛБрБО1	12,85	10,000	29.03.2016	94	16.04.2019	07.04.2026	2,10	Да	13,26	13,12	-14
ОДК 02	8,8	2,569	29.03.2016	94		17.04.2023	3,81	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

Сyprus, Nicosia
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64
www.veles-int.com