

Внутренний рынок

Действия мировых Центробанков и их возможные монетарные послабления могут поддержать ралли в секторе облигаций развивающихся стран

Новости эмитентов

Фольксваген Банк:

Сегодня на первичном рынке с новым предложением выйдет Фольксваген Банк РУС. Эмитент планирует открыть книгу (с 11:00 до 16:00 мск.) заявок на размещение 5-летних облигаций (оферта через 2,5 года) объемом 5 млрд руб. Индикативный диапазон купона составляет 10,2-10,4% годовых, что предполагает доходность к оферте 10,46-10,67% годовых. Схожее предложение было со стороны РН банк (Fitch: BB+), который закрыл книгу 28 июня с купоном 10,4% годовых, правда оферта предусмотрена через 2 года. Кредитный рейтинг выпуска Фольксваген Банк РУС от агентства Fitch выше на одну ступень (BBB-), поэтому «дочка» немецкого банка может разместить облигации по нижней границе предложения (10,2% годовых).

Без комментариев

- ПАО «Государственная транспортная лизинговая компания» начало подготовку к размещению биржевых облигаций серии БО-08 номинальным объемом 5 млрд руб.
- В апреле - июне 2016 г. Банк России продал облигации федеральных займов (ОФЗ) из собственного портфеля общей номинальной стоимостью 131,481 млрд руб. Также в январе-мае 2016 г. были погашены принадлежавшие Банку России ОФЗ общей номинальной стоимостью 31,935 млрд руб.
- ИНТЕРФАКС - Акционеры авиакомпании «ЮТэйр» в ходе годового собрания 28 июня исключили генерального директора организации Андрея Мартиросова из наблюдательного совета, говорится в материалах компании

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,70	-9	-26	197
ОФЗ 26215 (8Y)	8,36	-6	-35	343
Россия 2023	3,35	-5	-41	266
UST 10	1,47	-	-28	-26
UST 30	2,28	-	-27	-28
Германия 10	-0,13	0	-8	189
Италия 10	1,23	-3	-32	-248
Испания 10	1,15	-1	-48	298
MOSPRIME O/N, %	10,48	-7	5	-88
MOSPRIME 1 неделя, %	10,61	-2	3	-80
LIBOR O/N, %	0,41	1	2	3
LIBOR 1 месяц, %	0,47	-0	1	0

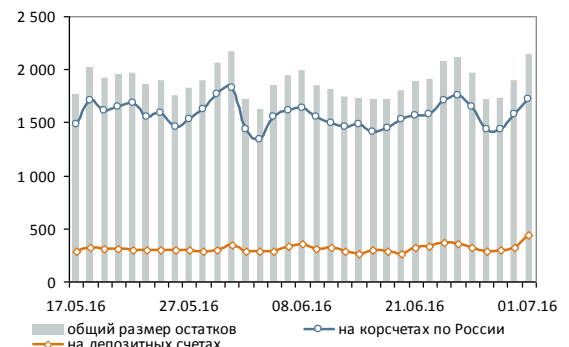
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	49,27	1,76	4,99	0,47
RUR/USD, ЦБ	63,92	-0,03	-1,65	-2,78
RUR/EUR, ЦБ	71,18	0,52	-1,93	-4,41

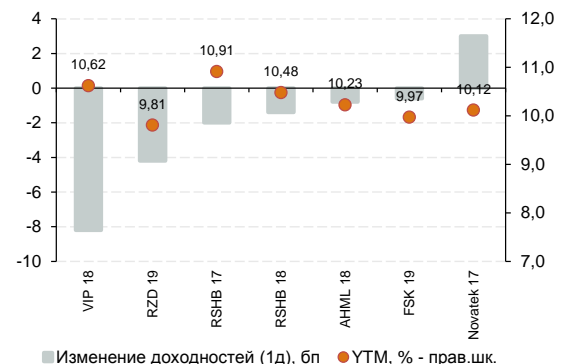
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций (в пятницу)





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу открытие торгов в ОФЗ проходило в приподнятом настроении. Среднесрочные и долгосрочные облигации демонстрировали уверенный рост цен до 1%, однако инвесторы все же решили зафиксировать длинные позиции ближе к закрытию рынка, что привело к небольшой коррекции внутри дня. Несмотря на это, дальние эталонные выпуски продолжают повышаться в стоимости и обновлять новые максимумы. Хороший спрос отмечен в 15-летней серии 26218, доходность которой опустилась на 8 бп. до 8,32% годовых. Драйвером спроса, вопреки невыразительной динамики российской валюты, могло стать включение выпуска в индекс JP Morgan GBI EM. Остальные ОФЗ снизились в доходности до 7 бп. На первичном рынке неожиданно открыл книгу заявок ЭР-Телеком после переноса размещения во вторник. Результаты аукциона пока неизвестны. Самарская область закрыла книгу 8-летних биржевых облигаций на 10 млрд руб. с купоном 9,64% годовых.

Прогноз. Действия мировых Центробанков и их возможные монетарные послабления могут поддержать ралли в секторе облигаций развивающихся стран. Нам сложно судить, сохранится ли аппетит к риску в том же темпе, однако мы не видим фундаментальных оснований для нового «update», о чем косвенно указывает сохраняющийся спрос на защитные инструменты в виде золота и казначейских обязательств США.

Сегодня на первичном рынке с новым предложением выйдет Фольксваген Банк РУС. Эмитент планирует открыть книгу (с 11:00 до 16:00 мск.) заявок на размещение 5-летних облигаций (оферта через 2,5 года) объемом 5 млрд руб. Индикативный диапазон купона составляет 10,2-10,4% годовых, что предполагает доходность к оферте 10,46-10,67% годовых. Схожее предложение было со стороны РН банк (Fitch: BB+), который закрыл книгу 28 июня с купоном 10,4% годовых, правда оферта предусмотрена через 2 года. Кредитный рейтинг выпуска Фольксваген Банк РУС от агентства Fitch выше на одну ступень (BBB-), поэтому «дочка» немецкого банка может разместить облигации по нижней границе предложения (10,2% годовых).

*Артур Навроцкий
bonds@vels-capital.com*

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

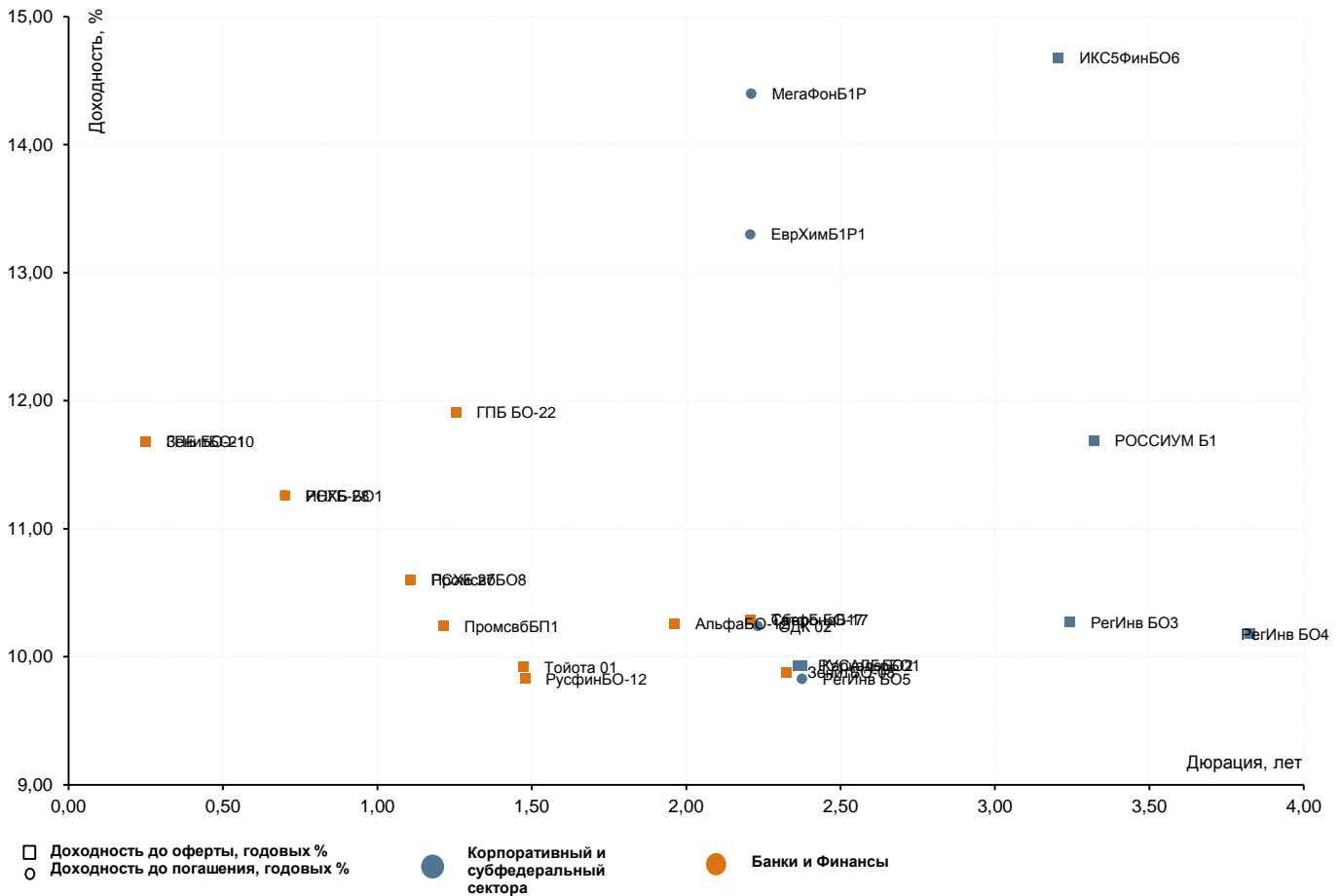
Ликвидные рублевые выпуски

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											
ПЕРЕСВ БП5	13,5	0	29.06.2016	5							
СберБ БО42	10	11,500	23.06.2016	11	20.06.2018	20.06.2019	1,22	Нет	10,25	10,24	-1
Тинькофф БО-07	11,7	0	29.06.2016	5	28.12.2017	27.06.2019	1,26	Нет	12,04	11,91	-13
СберБ БО18	9,9	10,000	24.05.2021	-1785	24.05.2019	24.05.2021	2,33	Нет	10,15	9,88	-27
РосбанкБ14	10,4	10,000	27.05.2026	-3614	27.11.2018	27.05.2026	1,96	Нет	10,67	10,26	-41
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	59		03.05.2019	2,21	Нет	11,36	10,29	-107
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	70	24.04.2017	19.04.2021	0,70	Нет	11,30	11,26	-4
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	74	21.10.2017	21.04.2019	1,11	Нет	10,83	10,60	-23
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	80	14.10.2016	03.04.2026	0,25	Нет	11,83	11,68	-15
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	83	12.04.2018	12.04.2019	1,47	Нет	10,93	9,92	-101
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	87	08.04.2018	08.04.2021	1,48	Нет	10,25	9,83	-42
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	59		03.05.2019	2,21	Нет	11,36	10,29	-107
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	70	24.04.2017	19.04.2021	0,70	Нет	11,30	11,26	-4
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	74	21.10.2017	21.04.2019	1,11	Нет	10,83	10,60	-23
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	80	14.10.2016	03.04.2026	0,25	Нет	11,83	11,68	-15
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
АВТОБАН-Ф1	14	0	30.06.2016	4	27.06.2019	24.06.2021	2,21	Нет	14,49	14,40	-9
ЯмалСтИн 1	14,25	2,900	29.06.2016	5		24.04.2021	3,21	Нет	15,03	14,68	-35
РЖД 42	9,7	15,000	28.06.2016	6	16.06.2026	22.05.2046	5,99	Нет	9,94	9,94	0
ЛНССМУБ1Р1	11,85	5,000	23.06.2016	11		17.06.2021	3,32	Нет	12,39	11,69	-70
НижггорОб11	10,25	10,000	22.06.2016	12		22.06.2023	4,49	Нет	10,63	10,16	-47
БКЕ Б-1Р-1	10,25	5,000	21.06.2016	13		21.06.2019	2,37	Нет	10,51	9,83	-68
ФПК 01	9,95	5,000	16.06.2016	18	13.06.2019	04.06.2026	2,37	Нет	10,20	9,93	-27
БелОб2016	9,81	1,750	14.06.2016	20		08.06.2021	3,83	Нет	10,18	10,18	0
ТрнфБО1Р1	9,9	20,000	10.06.2016	24		02.06.2023	4,66	Нет	10,14	10,14	0
МегаФонБ1Р2	9,9	10,000	10.06.2016	24		29.05.2026	3,24	Нет	10,27	10,27	0
ОДК 01	10,75	6,642	10.06.2016	24		10.06.2026	5,75	Нет	11,04	10,52	-52
УОМЗ БО-01	13,1	1,500	10.06.2016	24		07.06.2019	2,21	Нет	13,53	13,30	-23
ГазпрофБЗ	9,8	10,000	09.06.2016	25		03.05.2046	2,36	Нет	10,04	9,93	-11
МОЭСК БО-5	10	5,000	07.06.2016	27	04.06.2019	26.05.2026	2,23	Нет	10,25	10,24	-1

* - 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