

Внешний рынок

Сегодня мы ожидаем восстановление аппетита к риску вследствие роста цен на углеводороды и низкой вероятности каких-либо изменений в монетарных условиях США до конца лета

Внутренний рынок

Несмотря на внешний дисбаланс новостей, открытие торгов на рынке мы ожидаем позитивным

Денежный рынок

Завершение периода усреднения резервов в ЦБ осталось незамеченным для ставок

Ожидания по сокращению запасов нефти оказывают локальную поддержку нефти и рублю

Ключевые события дня

- Финансовые результаты «Сбербанка» за 1П16 по РСБУ: Банк в первом полугодии 2016 г. увеличил чистую прибыль по РСБУ в 2,8 раза - до 229,4 млрд руб. по сравнению с 81,6 млрд руб. за аналогичный период 2015 г. В июне 2016 г. Сбербанк получил чистую прибыль в размере 45,1 млрд руб. против 22,2 млрд руб. в июне 2015 г.
- Запасы нефти в США (17:30 мск)

Без комментариев

- Банк «Пересвет» установил ставку 5-12-го купонов облигаций серии БО-03 в размере 12,75% годовых
- Агентство по страхованию вкладов (АСВ) предлагает учитывать кредиты лизинговым компаниям при выполнении банками обязательств по наращиванию кредитования в рамках программы докапитализации через ОФЗ
- Азиатский банк развития (АБР) принял решение выпустить 3-летние облигации, номинированные в грузинской национальной валюте, в объеме 64 млн лари (\$27,7 млн по текущему курсу)

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

| | Значение | Изменение, б.п. | | |
|----------------------|----------|-----------------|--------|-------|
| | | День | Неделя | Месяц |
| ОФЗ 26214 (4Y) | ▲ 8,92 | 8 | 8 | 91 |
| ОФЗ 26215 (8Y) | ▲ 8,56 | 3 | 2 | 157 |
| Россия 2023 | ▲ 3,39 | 4 | 1 | 216 |
| UST 10 | ▼ 1,37 | -1 | -15 | -36 |
| UST 30 | ▼ 2,14 | -2 | -18 | -42 |
| Германия 10 | ▲ -0,18 | 1 | -5 | 257 |
| Италия 10 | ▼ 1,24 | -2 | -13 | 209 |
| Испания 10 | ▼ 1,17 | -2 | -8 | 322 |
| MOSPRIME O/N, % | ▲ 10,46 | 5 | -15 | -72 |
| MOSPRIME 1 неделя, % | - 10,56 | - | -10 | -77 |
| LIBOR O/N, % | - 0,41 | - | 1 | - |
| LIBOR 1 месяц, % | ▲ 0,47 | 0 | 1 | - |

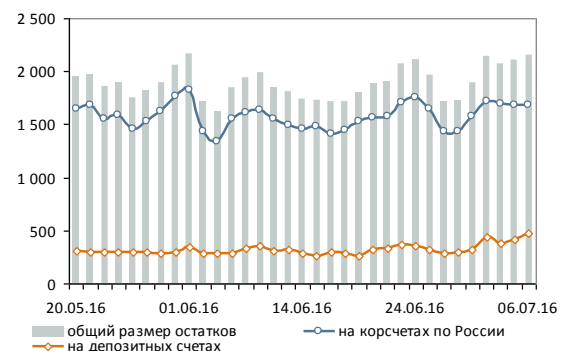
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

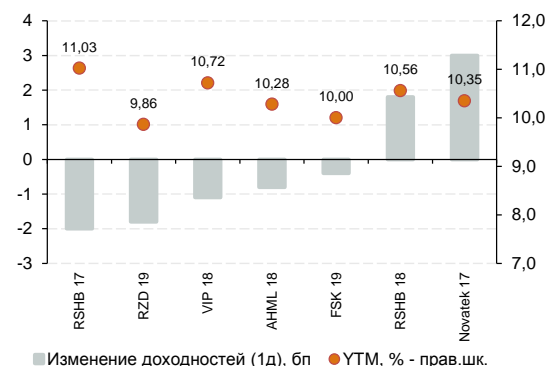
| | Значение | Изменение, % | | |
|--------------------|----------|--------------|--------|-------|
| | | День | Неделя | Месяц |
| Brent, долл./барр. | ▲ 47,29 | 1,66 | -2,86 | -3,53 |
| RUR/USD, ЦБ | ▼ 64,26 | -0,40 | 0,73 | -1,95 |
| RUR/EUR, ЦБ | ▼ 71,25 | -0,41 | 0,65 | -4,44 |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Динамика рублевых еврооблигаций (вчера)





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В среду на глобальных рынках ключевые фондовые индексы скорректировались вверх после нескольких дней падения вследствие восстановления нефтяных котировок и хорошей публикации опережающих индикаторов в сфере услуг США. Индекс деловой активности в потребительском секторе подскочил за последний месяц до 56,6 п. с 52,9 п. в мае. - драйвером роста показателя стало увеличение расходов домашних хозяйств.

Американский регулятор анонсировал протокол с последнего заседания. Содержание текста не преподнесло сюрпризов, однако денежные власти намерены возобновить цикл нормализации монетарной политики в нынешнем году. В то же время указаний, что на июльской встрече ставка по федеральным фондам будет повышена, мы не увидели. Рынок производных инструментов прогнозирует низкую вероятность денежно-кредитных перемен до конца года, учитывая предстоящие выборы.

Сектор еврооблигаций провел относительно спокойную сессию, однако в течение дня доминировали продавцы. Доходности суверенной кривой выросли на 2 бп. Кривые валютных облигаций банков поднялись в пределах 4-10 бп. Второй день подряд хуже рынка выглядят выпуски ВЭБа, долларовая кривая которого прибавила в среднем 7 бп. Продажи также преобладали в субординированных долгах РСХБ и ГПБ – доходности выросли на 10 бп. В корпоративном сегменте валютные кривые подскочили на 4-7 бп.

Прогноз. Сегодня мы ожидаем восстановление аппетита к риску вследствие роста цен на углеводороды и низкой вероятности каких-либо изменений в монетарных условиях США до конца лета.

*Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com*



Внутренний рынок

Ситуация на рынках. Вчера события на глобальных площадках продолжают сказываться на активности инвесторов в секторе ЕМ. Долговой рынок России дешевел третью сессию подряд, несмотря на удачные аукционы Минфина, однако темпы падения большинства бумаг выглядят незначительными на фоне других государственных инструментов развивающихся стран. Давление продавцов сконцентрировано на среднем участке федерального долга – их стоимость снизилась в среднем на 0,3%. Дебютный 10-летний выпуск 26219 на вторичном рынке опустился в доходности с 8,57 до 8,5% годовых. Мы прогнозировали, что ведомство разместит бумаги по 8,48% годовых, однако за счет неприятия риска на рынках ЕМ инвесторы потребовали дополнительную кредитную премию.

Прогноз. Ситуация вокруг итальянских банков остается главным предвестником неопределенности. Государственные облигации России, благодаря значительной ликвидности в банковской системе, будут в меньшей степени реагировать на внешний risk-off до конца недели.

Несмотря на внешний дисбаланс новостей, открытие торгов на рынке мы ожидаем позитивным. Рост нефтяных котировок в ночную сессию и укрепление рубля в первые часы торгов четверга окажут положительное влияние на движение ОФЗ. За последнюю неделю гособлигации подешевели на 0,5% в среднем, поэтому инвесторы постараются частично нивелировать потери вопреки высокой переоцененности кривой локального долга.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

Завершение периода усреднения резервов в ЦБ осталось незамеченным для ставок. В среду банки "закрывали" очередной период усреднения обязательных резервов в ЦБ. На протяжении всего месяца остатки на корсчетах поддерживались на высоком уровне — в среднем 1,57 трлн руб., что даже меньше объема остатков на утро вчерашнего дня (1,69 трлн руб.), поэтому завершение периода усреднения не вызвало никаких проблем со ставками. Значение MosPrime о/п выросло за вчерашний день на 5 б.п., однако осталось ниже уровня ключевой ставки ЦБ.

Одновременно, погасив почти 270 млрд руб. по аукционному РЕПО, банки существенную часть этой суммы рефинансировали операциями РЕПО с фиксированной ставкой: задолженность по данному инструменту выросла на 200 млрд руб. — до 248,7 млрд руб.

Сегодня состоится депозитный аукцион Внешэкономбанка, на котором институт развития предложит банкам до 100 млрд руб. на 88 дней. Можно ожидать повышенного спроса на данные ресурсы, так как минимальная ставка размещения средств находится ниже ключевой ставки ЦБ (10,0% годовых). Впрочем, не исключено, что в ходе аукциона средневзвешенная ставка сформируется на границе с ключевой ставкой ЦБ.

Ожидания по сокращению запасов нефти оказывают локальную поддержку нефти и рублю. Падение нефтяных котировок в среду замедлилось, и в первой половине дня стоимость марки Brent даже предпринимала попытки вернуть рубеж в 48 долл. за баррель, однако попытки не увенчались успехом. В результате пара доллар/рубль совершала разнонаправленные движения в диапазоне 64,5-64,75 руб., однако в целом к концу рабочего дня находилась на 20 коп. выше уровня закрытия вторника, то есть чуть выше 64,5 руб. Впрочем, уже вечером драйвером для нефтяных котировок стали данные API о существенном сокращении запасов нефти в США (фактические данные выйдут сегодня). Поздно вечером котировки нефти преодолели отметку в 49 долл. за баррель, где и оставались сегодня утром. В свою очередь, пара доллар/рубль завершила среду на отметке 64,20 руб., а утром в четверг уже находилась вблизи 64 руб.

Необходимо отметить, что даже если статистика из США не оправдает ожиданий в отношении сокращения запасов нефти, доллар будет встречать сопротивление в районе 64,5-65,0 руб. Ключевыми факторами, поддерживающими позиции рубля и позволяющими ему в отдельные периоды игнорировать снижение нефтяных котировок, остаются период дивидендных выплат и конвертация валютных средств из Резервного фонда. В этих условиях при возврате цены на нефть в сторону 50 долл. за баррель, рубль сможет

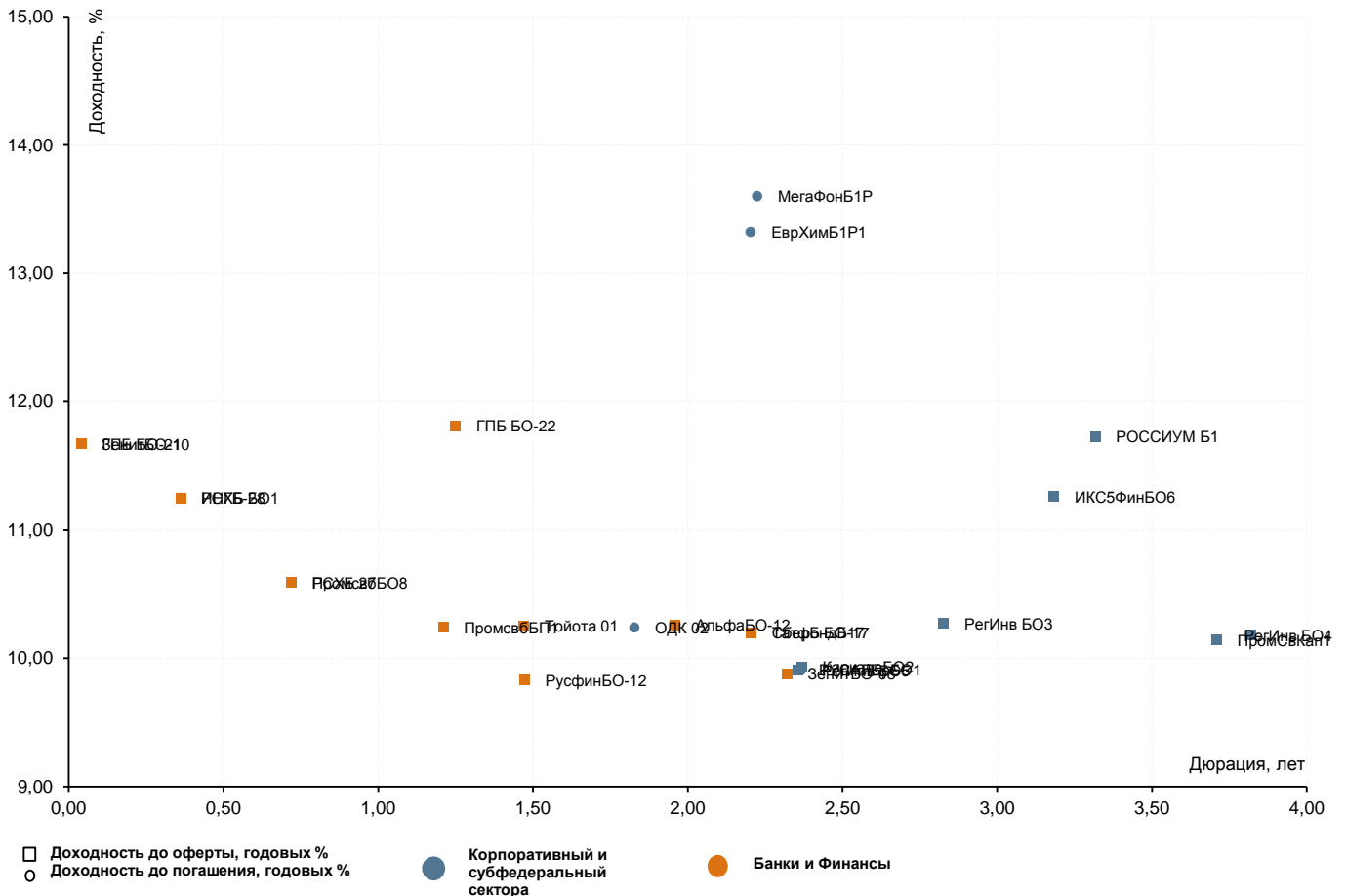


продвинуться в диапазон 63,0-63,5 руб. против доллара.

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 | | | | | | | | | | | | |
| ПЕРЕСВ БП5 | 13,5 | 0 | 29.06.2016 | 7 | | | | | | | | |
| СберБ БО42 | 10 | 11,500 | 23.06.2016 | 13 | 20.06.2018 | 20.06.2019 | 1,21 | Нет | 10,25 | 10,24 | -1 | |
| Тинькофф БО-07 | 11,7 | 3,000 | 29.06.2016 | 7 | 28.12.2017 | 27.06.2019 | 1,25 | Нет | 12,04 | 11,81 | -23 | |
| СберБ БО18 | 9,9 | 10,000 | 24.05.2021 | -1783 | 24.05.2019 | 24.05.2021 | 2,32 | Нет | 10,15 | 9,88 | -27 | |
| РосбанкБ14 | 10,4 | 10,000 | 27.05.2026 | -3612 | 27.11.2018 | 27.05.2026 | 1,96 | Нет | 10,67 | 10,26 | -41 | |
| ВЭБ ПБО1Р2 | 10,9 | 15,000 | 06.05.2016 | 61 | | 03.05.2019 | 2,21 | Нет | 11,36 | 10,20 | -116 | |
| ПромсвББП1 | 11 | 14,000 | 25.04.2016 | 72 | 24.04.2017 | 19.04.2021 | 0,36 | Нет | 11,30 | 11,25 | -5 | |
| ГПБ БО-22 | 10,55 | 5,000 | 21.04.2016 | 76 | 21.10.2017 | 21.04.2019 | 0,72 | Нет | 10,83 | 10,59 | -24 | |
| ЗенитБО-08 | 11,5 | 5,000 | 15.04.2016 | 82 | 14.10.2016 | 03.04.2026 | 0,04 | Нет | 11,83 | 11,67 | -16 | |
| АльфаБО-12 | 10,65 | 5,000 | 12.04.2016 | 85 | 12.04.2018 | 12.04.2019 | 1,47 | Нет | 10,93 | 10,25 | -68 | |
| СберБ БО-17 | 10 | 10,000 | 08.04.2016 | 89 | 08.04.2018 | 08.04.2021 | 1,47 | Нет | 10,25 | 9,83 | -42 | |
| ВЭБ ПБО1Р2 | 10,9 | 15,000 | 06.05.2016 | 61 | | 03.05.2019 | 2,21 | Нет | 11,36 | 10,20 | -116 | |
| ПромсвББП1 | 11 | 14,000 | 25.04.2016 | 72 | 24.04.2017 | 19.04.2021 | 0,36 | Нет | 11,30 | 11,25 | -5 | |
| ГПБ БО-22 | 10,55 | 5,000 | 21.04.2016 | 76 | 21.10.2017 | 21.04.2019 | 0,72 | Нет | 10,83 | 10,59 | -24 | |
| ЗенитБО-08 | 11,5 | 5,000 | 15.04.2016 | 82 | 14.10.2016 | 03.04.2026 | 0,04 | Нет | 11,83 | 11,67 | -16 | |
| КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ | | | | | | | | | | | | |
| АВТОБАН-Ф1 | 14 | 3,000 | 30.06.2016 | 6 | 27.06.2019 | 24.06.2021 | 2,22 | Нет | 14,49 | 13,60 | -89 | |
| ЯмалСтИн 1 | 14,25 | 2,900 | 29.06.2016 | 7 | | 24.04.2021 | 3,18 | Нет | 15,03 | 11,26 | -377 | |
| РЖД 42 | 9,7 | 15,000 | 28.06.2016 | 8 | 16.06.2026 | 22.05.2046 | 5,99 | Нет | 9,94 | 9,94 | 0 | |
| ЛНССМУБ1Р1 | 11,85 | 5,000 | 23.06.2016 | 13 | | 17.06.2021 | 3,32 | Нет | 12,39 | 11,73 | -66 | |
| НижгорОб11 | 10,25 | 10,000 | 22.06.2016 | 14 | | 22.06.2023 | 4,49 | Нет | 10,63 | 10,11 | -52 | |
| БКЕ Б-1Р-1 | 10,25 | 5,000 | 21.06.2016 | 15 | | 21.06.2019 | 2,37 | Нет | 10,51 | 9,91 | -60 | |
| ФПК 01 | 9,95 | 5,000 | 16.06.2016 | 20 | 13.06.2019 | 04.06.2026 | 2,37 | Нет | 10,20 | 9,93 | -27 | |
| БелОб2016 | 9,81 | 1,750 | 14.06.2016 | 22 | | 08.06.2021 | 3,82 | Нет | 10,18 | 10,18 | 0 | |
| ТрнфБО1Р1 | 9,9 | 20,000 | 10.06.2016 | 26 | | 02.06.2023 | 3,71 | Нет | 10,14 | 10,14 | 0 | |
| МегаФонБ1Р2 | 9,9 | 10,000 | 10.06.2016 | 26 | | 29.05.2026 | 2,83 | Нет | 10,27 | 10,27 | 0 | |
| ОДК 01 | 10,75 | 6,642 | 10.06.2016 | 26 | | 10.06.2026 | 5,73 | Нет | 11,04 | 10,52 | -52 | |
| УОМЗ БО-01 | 13,1 | 1,500 | 10.06.2016 | 26 | | 07.06.2019 | 2,20 | Нет | 13,53 | 13,32 | -21 | |
| ГазпрофБЗ | 9,8 | 10,000 | 09.06.2016 | 27 | | 03.05.2046 | 2,36 | Нет | 10,04 | 9,91 | -13 | |
| МОЭСК БО-5 | 10 | 5,000 | 07.06.2016 | 29 | 04.06.2019 | 26.05.2026 | 1,83 | 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