

Внутренний рынок

- В пятницу завершилась неделя на российском долговом рынке, которая оказалась не столь удачной для получения спекулятивного дохода
- Сегодня государственный рынок стабилизируется, однако поддержка, на наш взгляд, будет обеспечена со стороны ликвидности банковской системы

Денежный рынок

- Регулятор может сохранить минимальный лимит по аукционному РЕПО еще на неделю
- Росказначейство поможет банкам восполнить запасы валютной ликвидности после возврата крупных долгов Банку России

Ключевые события дня

- Операционные результаты компании Магнит за 1П16

Без комментариев

- Интерфакс: Татфондбанк планирует увеличить на 5 лет срок обращения основного и дополнительного выпусков биржевых облигаций серий БО-08 и БО-11 общим объемом 7 млрд руб., говорится в пресс-релизе кредитной организации. Так, срок обращения бондов планируется увеличить с 3 до 8 лет, а число выплачиваемых купонов - с 6 до 16. Таким образом, предполагается продлить срок обращения облигаций БО-08 до 30 сентября 2021 г., БО-11 - до 7 сентября 2021 г. 22 июня совет директоров банка утвердил данные изменения. Собрание владельцев облигаций в форме заочного голосования по вопросам внесения изменений в эмиссионные документы назначено на 15 июля 2016 г. При согласии владельцев облигаций на продление сроков их обращения, все держатели будут иметь возможность предъявить принадлежащие им ценные бумаги к выкупу по оферте по требованию их владельцев 12 октября 2016 г. - по БО-08, 19 сентября 2016 года - по БО-11. Указанным правом могут воспользоваться абсолютно все владельцы облигаций", - отмечается в пресс-релизе Татфондбанка

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 9,00	3	30	4
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,60	3	24	68
Россия 2023	▼ 3,35	-0	0	220
UST 10	- 1,39	-	-8	-28
UST 30	- 2,13	-	-15	-35
Германия 10	▼ -0,19	-2	-6	204
Италия 10	▼ 1,19	-5	-4	176
Испания 10	▼ 1,14	-3	-0	263
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,51	-5	3	-49
MOSPRIME 1 неделя, %	- 10,63	-	2	-46
LIBOR O/N, %	▲ 0,41	0	0	3
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,47	0	1	3

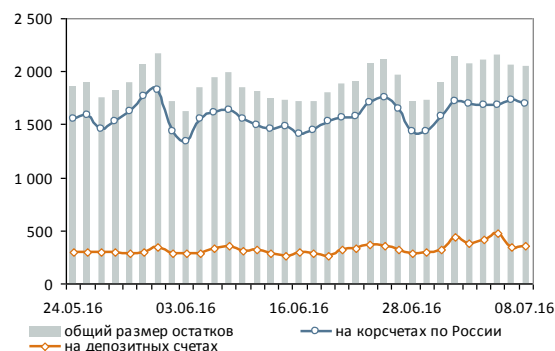
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

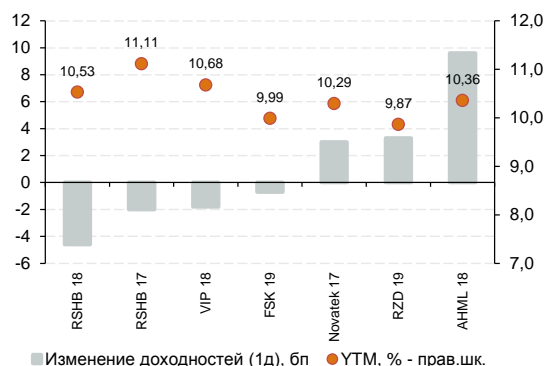
	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 44,64	-0,53	-9,40	-8,69
RUR/USD, ЦБ	▼ 63,80	-0,95	-0,19	-1,98
RUR/EUR, ЦБ	▼ 70,53	-1,03	-0,90	-3,90

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Динамика рублевых еврооблигаций (вчера)





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу завершилась неделя на российском долговом рынке, которая оказалась не столь удачной для получения спекулятивного дохода. В течение дня инвесторы закрывали длинные позиции, при этом активность по нашим наблюдениям формировалась иностранными игроками. В первую очередь под давлением находился средний и дальний участок кривой ОФЗ, бумаги которого подешевели в цене на 0,4% в среднем. За неделю лидером падения стал 7-летний выпуск 26211. Его стоимость снизилась на 1,8% до 92,35% от номинала (YTM 8,68%). Второй результат с конца отмечен в 12-летней серии 26212 – 1,3% до 91,64% от номинала (YTM 8,38%). В связи с активными продажами дальнего участка ОФЗ, российские инвесторы проявляли спрос на короткий рублевый риск. Краткосрочные федеральные долги стали лидером роста завершающейся недели, в частности бумаги с погашением до 2-х лет прибавили в цене 0,1%. Динамика ОФЗ во многом определялась глобальным аппетитом на риск, который оказался довольно скромным вследствие негативных новостей о состоянии итальянских банков и падения рынка углеводородов.

На первичном рынке закрыл книгу заявок РСХБ на размещение 2-х бессрочных субординированных выпусков серии 06Т1 и 07Т1 на общую сумму 10 млрд руб. Ставка первого купона установлена на уровне 14,5% годовых. По облигациям будут выплачиваться полугодовые купоны, ставка 2-20 купонов приравнена первой. По выпуску предусмотрен опцион-колл через 10 лет.

Прогноз. Сегодня государственный рынок стабилизируется, однако поддержка, на наш взгляд, будет обеспечена со стороны ликвидности банковской системы. Второстепенные факторы (рубль и нефть) демонстрируют неоднозначные результаты, однако их конъюнктура сдержит спрос российских участников в секторе ОФЗ. Мы не видим драйверов для роста котировок госзаймов, что указывает в пользу их боковой динамики. В течение дня также не предвидится серьезной макроэкономической статистики, способной оказать негативное воздействие на аппетит к рублевому риску.

*Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com*

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

Регулятор может сохранить минимальный лимит по аукционному РЕПО еще на неделю. Задолженность банков по операциям фиксированного РЕПО с ЦБ по фиксированной ставке (11,5% годовых) остается выше отметки в 200 млрд руб., несмотря на то, что за последние 2 рабочих дня сократилась на 27,4 млрд руб. Напомним, что нарастить долг по операциям РЕПО постоянного действия ряд кредитных организаций был вынужден после «урезания» Банком России лимита по аукционному РЕПО до 100 млрд руб. При этом нет уверенности, что на очередном недельном аукционе, который состоится завтра, регулятор расширит лимит обратно, так как ближайшие налоговые платежи лишь в конце текущей недели. Поэтому инструмент РЕПО с фиксированной ставкой, вероятно, останется востребованным банками на ближайшие дни. Впрочем, нехватка ликвидности у отдельных игроков почти не влияет на общую картину со ставками МБК: значение MosPrime o/n остается на уровне ключевой ставки ЦБ и вряд ли пока уйдет с данной отметки.

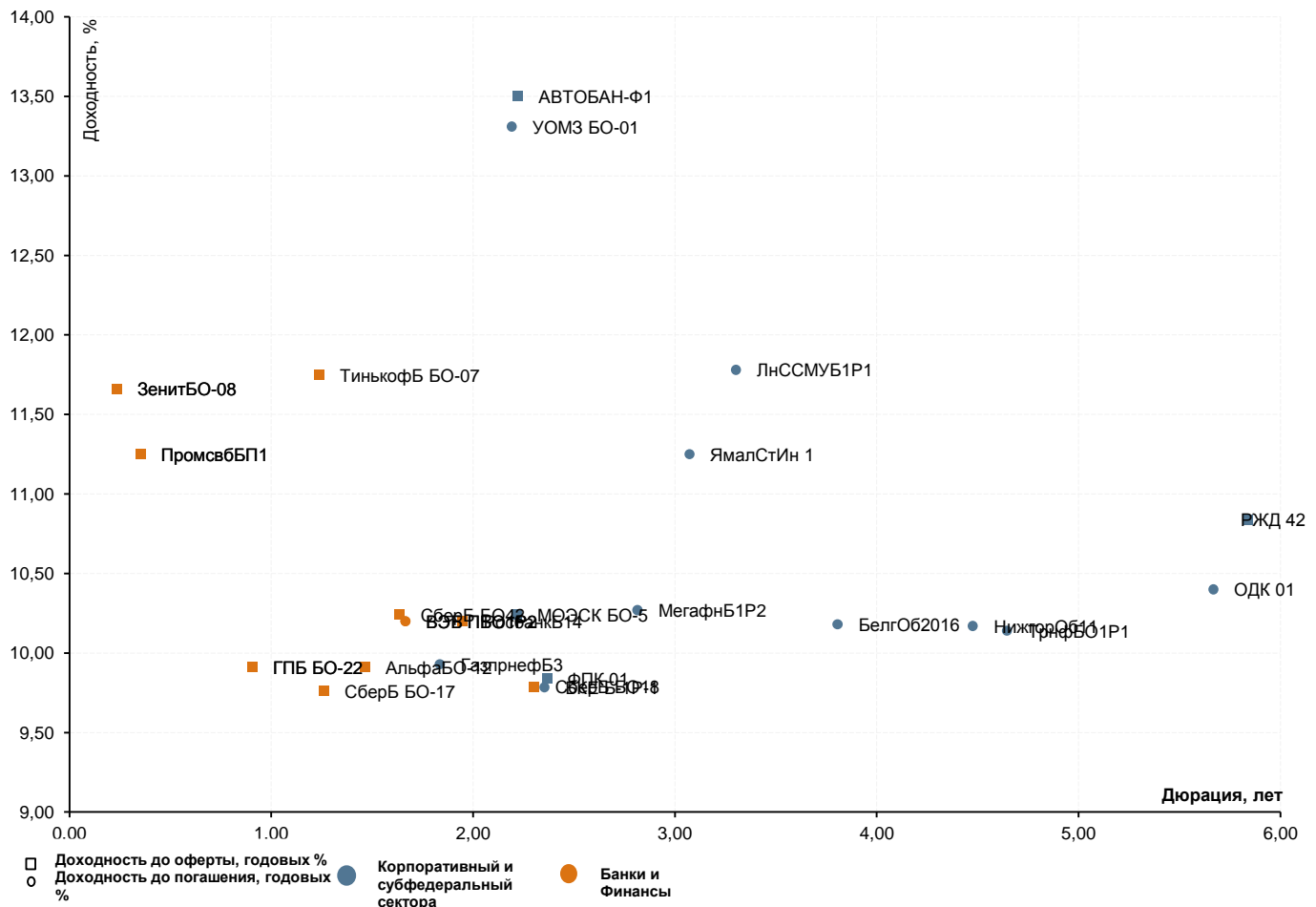
Росказначейство поможет банкам восполнить запасы валютной ликвидности после возврата крупных долгов Банку России. Уже в первые минуты торгов в пятницу доллар потерял порядка 30 коп. и вплоть до самого конца рабочего дня продолжал постепенно сдавать позиции. В результате к вечеру американская валюта торговалась уже почти на 70 коп. дешевле уровня закрытия четверга, находясь ниже 64 руб.

В середине текущей недели на внутреннем рынке банкам предстоит очередное погашение крупной суммы по валютным долгам перед ЦБ — 5,6 млрд долл. по операциям валютного РЕПО. Однако даже если на сегодняшнем валютном аукционе регулятор предложит меньшую сумму, банки смогут восполнить запасы валютной ликвидности на аукционе Росказначейства, которое предложит банкам на депозиты 500 млн долл. Спрос на аукционе Федерального казначейства можно ожидать высоким, так как средства будут предложены на 28 дн. по минимальной ставке 1,2% годовых, тогда как минимальная ставка на последнем одномесечном валютном аукционе ЦБ составляла 2,47% годовых.

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	12							
СберБ БО42	10	11,500	23.06.2016	18	20.06.2018	20.06.2019	1,64	Нет	10,25	10,24	-1
Тинькофф БО-07	11,7	3,000	29.06.2016	12	28.12.2017	27.06.2019	1,24	Нет	12,04	11,75	-29
СберБ БО18	9,9	10,000	29.06.2016	12	24.05.2019	24.05.2021	2,30	Да	10,15	9,79	-36
РосбанкБ14	10,4	10,000	27.05.2016	45	27.11.2018	27.05.2026	1,95	Да	10,67	10,20	-47
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	66		03.05.2019	1,66	Нет	11,36	10,20	-116
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	77	24.04.2017	19.04.2021	0,35	Нет	11,30	11,25	-5
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	81	21.10.2017	21.04.2019	0,91	Да	10,83	9,91	-92
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	87	14.10.2016	03.04.2026	0,23	Нет	11,83	11,66	-17
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	90	12.04.2018	12.04.2019	1,46	Да	10,93	9,91	-102
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	94	08.04.2018	08.04.2021	1,26	Да	10,25	9,76	-49
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	66		03.05.2019	1,66	Нет	11,36	10,20	-116
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	77	24.04.2017	19.04.2021	0,35	Нет	11,30	11,25	-5
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	81	21.10.2017	21.04.2019	0,91	Да	10,83	9,91	-92
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	87	14.10.2016	03.04.2026	0,23	Нет	11,83	11,66	-17
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
АВТОБАН-Ф1	14	3,000	30.06.2016	11	27.06.2019	24.06.2021	2,22	Нет	14,49	13,50	-99
ЯмалСтИн 1	14,25	2,900	29.06.2016	12		24.04.2021	3,07	Нет	15,03	11,25	-378
РЖД 42	9,7	15,000	28.06.2016	13	16.06.2026	22.05.2046	5,84	Нет	9,94	10,84	90
ЛНССМУБ1Р1	11,85	5,000	23.06.2016	18		17.06.2021	3,30	Нет	12,39	11,78	-61
Нижгроб11	10,25	10,000	22.06.2016	19		22.06.2023	4,48	Нет	10,63	10,17	-46
БКЕ Б-1Р-1	10,25	5,000	21.06.2016	20		21.06.2019	2,35	Нет	10,51	9,78	-73
ФПК 01	9,95	5,000	16.06.2016	25	13.06.2019	04.06.2026	2,37	Нет	10,20	9,84	-36
БелгОб2016	9,81	1,750	14.06.2016	27		08.06.2021	3,81	Нет	10,18	10,18	0
ТрнфБО1Р1	9,9	20,000	10.06.2016	31		02.06.2023	4,64	Нет	10,14	10,14	0
МегафнБ1Р2	9,9	10,000	10.06.2016	31		29.05.2026	2,81	Нет	10,27	10,27	0
ОДК 01	10,75	6,642	10.06.2016	31		10.06.2026	5,67	Да	11,04	10,40	-64
УОМЗ БО-01	13,1	1,500	10.06.2016	31		07.06.2019	2,19	Нет	13,53	13,31	-22
ГазпрнефБЗ	9,8	10,000	09.06.2016	32		03.05.2046	1,83	Да	10,04	9,93	-11
МОЭСК БО-5	10	5,000	07.06.2016	34	04.06.2019	26.05.2026	2,22	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