

Внешний рынок

- Мировые финансовые рынки продолжают обновлять новые уровни цен - индекс S&P 500 достиг очередного исторического максимума до 2147 п
- Рынок первичного долга – ГТЛК. Государственный игрок дебютировал на рынке валютного предложения

Внутренний рынок

- Во вторник российский рынок облигаций демонстрировал хорошие результаты
- Глобальный аппетит к риску, подкрепляемый ралли западных рынков, оказывает ощутимую поддержку инвесторам в секторе рублевого долга

Денежный рынок

- Банк России вновь не балует лимитами на аукционе РЕПО
- Доллар продолжает «топтаться» у порога в 64 руб.

Новости эмитентов

- Промсвязьбанк: новый выпуск с доходностью от 11,25% годовых

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,85	-11	1	48
ОФЗ 26215 (8Y)	8,52	-5	-1	109
Россия 2023	3,37	1	2	205
UST 10	1,51	8	14	-14
UST 30	2,22	8	7	-23
Германия 10	-0,03	14	16	-435
Италия 10	1,22	2	-4	146
Испания 10	1,17	2	-1	236
MOSPRIME O/N, %	10,52	6	11	-48
MOSPRIME 1 неделя, %	10,65	2	9	-44
LIBOR O/N, %	0,41	-	-	3
LIBOR 1 месяц, %	0,48	-	1	3

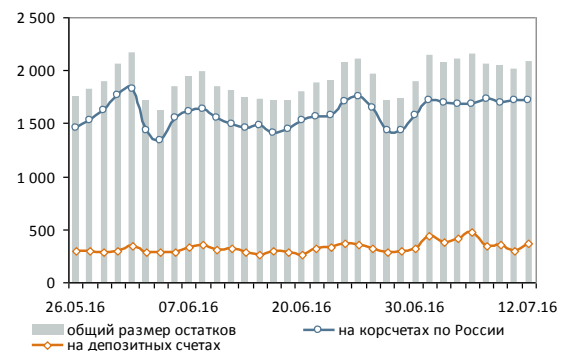
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	46,46	4,83	-0,13	-4,97
RUR/USD, ЦБ	63,76	-0,47	-1,17	-2,05
RUR/EUR, ЦБ	70,72	-0,12	-1,16	-3,65

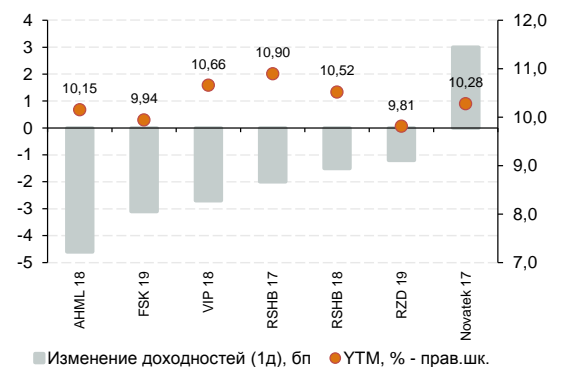
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций (вчера)





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Мировые финансовые рынки продолжают обновлять новые уровни цен - индекс S&P 500 достиг очередного исторического максимума до 2147 п. Доходности казначейских обязательств ускорили темпы роста, прибавив с начала недели вдоль кривой до 14 бп. Восстановление спекулятивного спроса на рискованные активы негативно отражается на динамике золота, которое потеряло в цене за последние три дня около 2%. На этом фоне долги развивающихся стран демонстрируют относительно пассивные результаты. Суверенная кривая России закрылась на уровне понедельника. В банковском секторе активность инвесторов была схожей, поэтому серьезных изменений в еврооблигациях мы не отмечаем.

Рынок первичного долга – ГТЛК. Государственный игрок дебютировал на рынке валютного предложения, закрыв книгу 5-летних еврооблигаций с доходностью до погашения 5,95% годовых. Первоначальный индикатив составлял 6,5% годовых и несколько раз снижался в ходе сбора заявок. По сообщениям участников, принимавших участие в размещении, основной пул заявок пришелся на международных инвесторов, и их спрос превысил предложение в 4 раза. Транспортная лизинговая компания имеет рейтинги от трех западных агентств, однако все они отличны друг от друга (Moody's: Ba2/S&P: B+/Fitch: BB-). Размещение проходило на уровне третьего эшелона металлургических компаний, торгующихся с погашением через 5 лет на уровне 6% годовых в среднем. Дебют можно признать удачным, однако за счет наличия государственного статуса, так как при текущих кредитных рейтингах была бы необходима премия к кривым вторичного долга с рейтингом single-B.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Во вторник российский рынок облигаций демонстрировал хорошие результаты вследствие восстановления смежных площадок. Драйверами спроса на ОФЗ стали рост рубля и нефтяных котировок. Доходности кривой федерального долга снизились на всем участке, несмотря на то, что национальная валюта России по отношению к доллару повышалась не столь уверенно в отличие от других валют развивающихся стран. Основные денежные потоки сосредоточились в коротких займах с погашением до марта 2019 г., процентные ставки которых потеряли в пределах 10-15 бп. (серии 26204, 26208 и 26216) – их УТМ в среднем 9,1%. Доходности краткосрочных и среднесрочных скорректировались параллельно вниз на 9 бп. Лидером роста стал 6-летний выпуск 26209 (УТМ 8,62%), прибавляющий в цене около 0,6% до 96,27% от номинала.

Прогноз. Глобальный аппетит к риску, подкрепляемый ралли западных рынков, оказывает ощутимую поддержку инвесторам в секторе рублевого долга. Инвесторы, находящиеся в поиске привлекательных вложений, начали «подтягивать» короткие ОФЗ, хотя их позитивная динамика обычно определялась наличием коррекционных движением среднего и дальнего отрезков. В нашем июльском ежемесячном обзоре мы указали риски падения цен на нефть на фоне снижения влияния форс-мажорных факторов, связанных с перебоями поставок углеводородов из Нигерии и Канады. В дополнении мы отмечали активность буровых сланцевых установок в США, количество которых продолжает расти. Совокупность этих ключевых факторов может негативно повлиять на темпы укрепления рубля, поэтому приток спекулятивных средств в ОФЗ будет ограниченным, хотя результаты гособлигаций в последние два дня говорят об обратном и не подкрепляют наши рассуждения. Резюмируя нашу позицию, мы полагаем, что боковая динамика российских бумаг является более вероятным сценарием, так как без сильного падения доллара к рублю и смягчения монетарных условий Банком России шансы на пробитие 8% годовых пока отсутствуют.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

Банк России вновь не балует лимитами на аукционе РЕПО.

Во вторник на аукционе недельного РЕПО Банк России символически расширил лимит на 20 млрд руб. — до 120 млрд руб. Спрос ожидаемо превысил объем предложения в несколько раз, составив 430 млрд руб. Тем не менее, нехватка средств на аукционе не привела к росту межбанковских ставок: значение MosPrime o/n увеличилось на 6 б.п., однако остается на уровне ключевой ставки ЦБ.

Отметим, что повышенный спрос на аукционе ЦБ проявляют в основном небольшие банки. Об этом косвенно свидетельствуют и вчерашние итоги депозитного аукциона Росказначейства, доступ к которому имеют преимущественно крупные кредитные организации: аукцион был признан несостоявшимся в виду отсутствия заявок, хотя на аукционе ЦБ денег всем не хватило.

Мы полагаем, что старт очередного периода обязательных платежей (уплата страховых выплат в пятницу) не повлияет на общую ситуацию с ликвидностью, а рыночные ставки останутся вблизи ключевой ставки ЦБ.

Доллар продолжает "топтаться" у порога в 64 руб. Цены на нефть во вторник росли с самого открытия под влиянием опасений сокращения поставок из Ирака, в результате чего американская валюта в очередной раз упустила рубеж в 64 руб. и большую часть дня пребывала в диапазоне 63,8-64,0 руб.

В среду по традиции определяющую роль для нефтяного и соответственного валютного рынков сыграют данные по запасам и добыче нефти в США. Еще утром во вторник нефть подрастала на ожиданиях снижения запасов, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg. Однако вечерняя оценка сокращения запасов от API оказалась меньше. В целом же нельзя исключать, что фактические данные окажутся ниже всех прогнозных, что приведет к коррекции цены на нефть и поможет доллару на какое-то время закрепиться выше 64 руб.

На внутреннем рынке российские банки сегодня вернут Банку России 5,6 млрд долл. по валютному РЕПО. Необходимо отметить, что на новом аукционе валютного РЕПО, проведенного в понедельник, спрос банков почти достиг отметки в 6,0 млрд руб. при объеме предложения ЦБ в 5,3 млрд долл. Таким образом, кто-то из финансовых институтов может испытывать небольшой локальный дефицит валюты перед погашением задолженности ЦБ, однако уже в четверг банки смогут восполнить эту нехватку на валютном депозитном аукционе Федерального казначейства, где будет предложено 500 млн долл.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com



Новости эмитентов: Промсвязьбанк

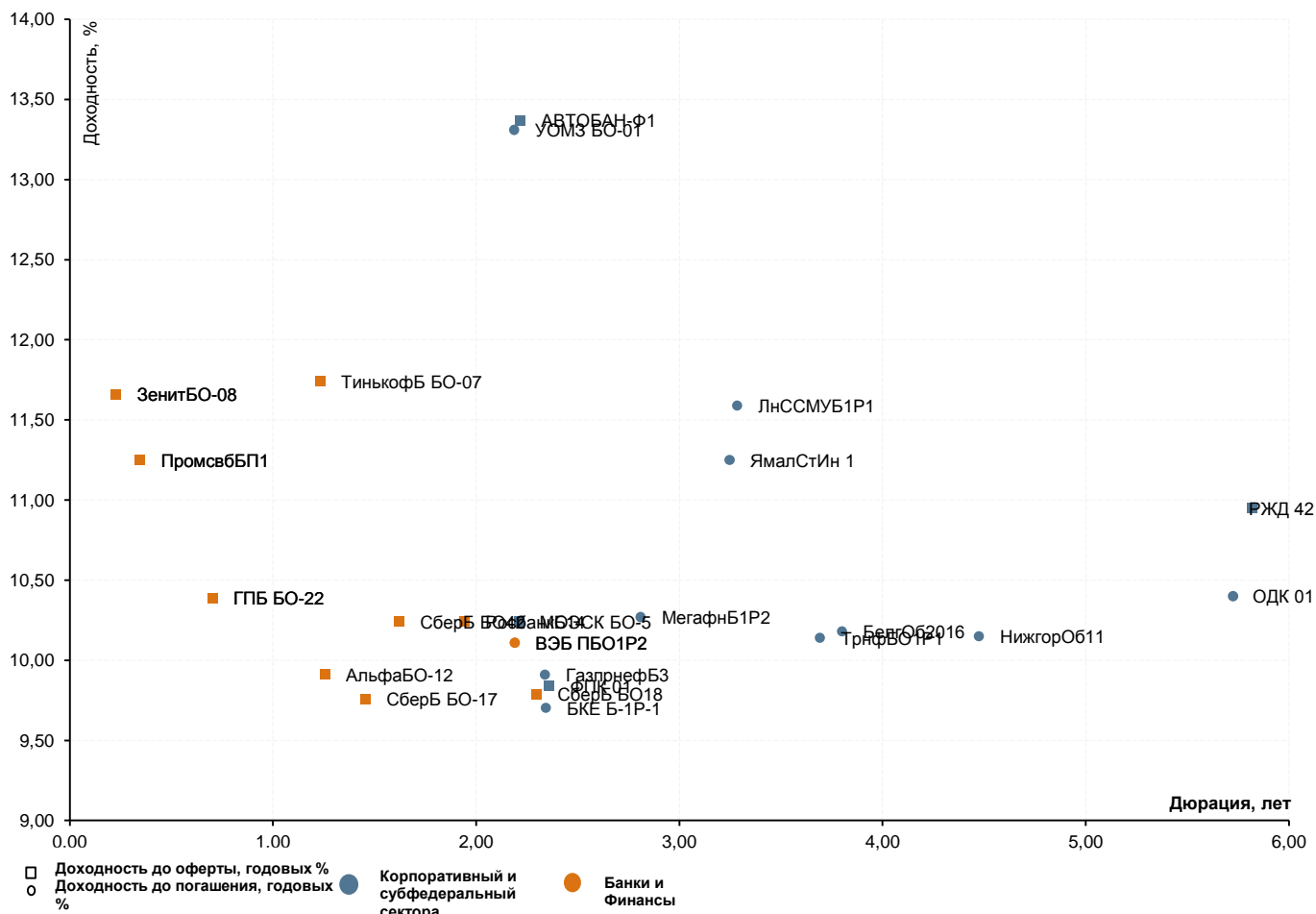
Новость. Промсвязьбанк (Ba3/BB-/-) объявил о планах по размещению во второй половине июля облигаций серии БО-П002 на 5 млрд руб. Ориентир ставки купона по выпуску составит 10,95-11,20% годовых, что при оферте через 1 год транслируется в доходность на уровне 11,25-11,51% годовых.

Комментарий. Мы полагаем, что предложение одного из крупнейших частных банков с рейтингом «double B» вызовет высокий интерес инвесторов с любой доходностью выше 11% годовых. Тем не менее, нижняя граница ориентиров нового выпуска Промсвязьбанка выглядит справедливой по отношению к торгуемому в соответствующем диапазоне дюрации выпуску МКБ БО-11. Последний предлагает доходность на уровне 10,98% годовых (дюрация 0,97 года), при этом сам МКБ имеет более высокий рейтинг от агентства Fitch (B1/BB-/BB). Кроме того, имеется и привлекательная альтернатива в лице выпуска Банка Зенит. С дюрацией 0,92 года бумага Зенит БО-13 торгуется с доходностью 11,43% годовых, при этом сам Банк Зенит (B1/-/BB-) обладает высшим рейтингом на уровне рейтинга Промсвязьбанка, несмотря на то, что первый уступает в размерах второму.

*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 oferty	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	14							
СберБ БО42	10	11,500	23.06.2016	20	20.06.2018	20.06.2019	1,62	Нет	10,25	10,24	-1
ТинькофБ БО-07	11,7	3,000	29.06.2016	14	28.12.2017	27.06.2019	1,23	Нет	12,04	11,74	-30
СберБ БО18	9,9	10,000	29.06.2016	14	24.05.2019	24.05.2021	2,30	Да	10,15	9,79	-36
РосбанкБ14	10,4	10,000	27.05.2016	47	27.11.2018	27.05.2026	1,94	Да	10,67	10,24	-43
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	68		03.05.2019	2,19	Нет	11,36	10,11	-125
ПромсвББП1	11	14,000	25.04.2016	79	24.04.2017	19.04.2021	0,35	Нет	11,30	11,25	-5
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	83	21.10.2017	21.04.2019	0,70	Да	10,83	10,39	-44
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	89	14.10.2016	03.04.2026	0,23	Нет	11,83	11,66	-17
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	92	12.04.2018	12.04.2019	1,26	Да	10,93	9,91	-102
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	96	08.04.2018	08.04.2021	1,46	Да	10,25	9,76	-49
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	68		03.05.2019	2,19	Нет	11,36	10,11	-125
ПромсвББП1	11	14,000	25.04.2016	79	24.04.2017	19.04.2021	0,35	Нет	11,30	11,25	-5
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	83	21.10.2017	21.04.2019	0,70	Да	10,83	10,39	-44
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	89	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	13	27.06.2019	24.06.2021	2,22	Нет	14,49	13,37	-112
ЯмалСтИн 1	14,25	2,900	29.06.2016	14		24.04.2021	3,25	Нет	15,03	11,25	-378
РЖД 42	9,7	15,000	28.06.2016	15	16.06.2026	22.05.2046	5,82	Нет	9,94	10,95	101
ЛнССМУБ1Р1	11,85	5,000	23.06.2016	20		17.06.2021	3,28	Нет	12,39	11,59	-80
НижгорОб11	10,25	10,000	22.06.2016	21		22.06.2023	4,47	Нет	10,63	10,15	-48
БКЕ Б-1Р-1	10,25	5,000	21.06.2016	22		21.06.2019	2,34	Нет	10,51	9,70	-81
ФПК 01	9,95	5,000	16.06.2016	27	13.06.2019	04.06.2026	2,36	Нет	10,20	9,84	-36
БелОБ2016	9,81	1,750	14.06.2016	29		08.06.2021	3,80	Нет	10,18	10,18	0
ТрнфБО1Р1	9,9	20,000	10.06.2016	33		02.06.2023	3,69	Нет	10,14	10,14	0
МегафнБ1Р2	9,9	10,000	10.06.2016	33		29.05.2026	2,81	Нет	10,27	10,27	0
ОДК 01	10,75	6,642	10.06.2016	33		10.06.2026	5,73	Да	11,04	10,40	-64
УОМЗ БО-01	13,1	1,500	10.06.2016	33		07.06.2019	2,19	Нет	13,53	13,31	-22
ГазпрнефБ3	9,8	10,000	09.06.2016	34		03.05.2046	2,34	Да	10,04	9,91	-13
МОЭСК БО-5	10	5,000	07.06.2016	36	04.06.2019	26.05.2026	2,21	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