

Внешний рынок

- Последний день недели для ключевых фондовых индексов завершился не столь удачно

Денежный рынок

- Первые платежи в бюджет не нарушили комфортной обстановки на денежном рынке - ЦБ может сохранить минимальный лимит на аукционе РЕПО

Календарь первичного рынка

- ПАО «Мостотрест» установил ориентир ставки 1-го купона 10-летних облигаций 7-й серии объемом 5 млрд рублей в размере 11,5% годовых. Данному ориентиру соответствует доходность к 3-летней оферте в размере 11,83% годовых. Результаты оказались очень сильными, так как первоначальный индикатив купона по верхней границе составлял 12,5% годовых. По сути, выпуск был размещен на уровне займа ЛнССМУБ1Р1 (УТМ 11,72%, дюрация 3,8), который являлся нашим ориентиром.

Без комментариев

- Совет директоров АО «Первый контейнерный терминал» (ПКТ, одна из основных операционных дочерних компаний группы Global Ports) утвердил программу биржевых облигаций на общую сумму до 50 млрд руб.
- Россельхозбанк (РСХБ) в пятницу, 15 июля, полностью разместил бессрочные суборд. облигации серии ОБТ1 на 5 млрд руб., говорится в сообщении кредитной организации

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 8,77	-	-23	103
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,57	3	-3	122
Россия 2023	▲ 3,46	5	10	207
UST 10	- 1,54	-	15	-6
UST 30	- 2,25	-	12	-15
Германия 10	▲ 0,00	5	19	-470
Италия 10	▲ 1,25	4	6	237
Испания 10	▲ 1,22	6	8	304
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,52	-1	1	4
MOSPRIME 1 неделя, %	- 10,65	-	2	4
LIBOR O/N, %	▼ 0,41	-0	-0	3
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,48	0	1	3

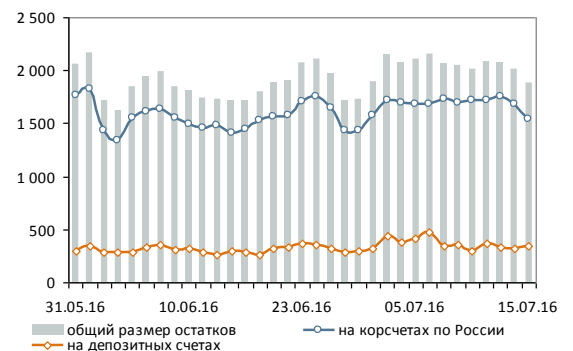
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 46,72	2,25	4,66	-2,20
RUR/USD, ЦБ	▲ 63,41	0,87	-0,63	-2,23
RUR/EUR, ЦБ	▲ 70,14	0,41	-0,56	-4,01

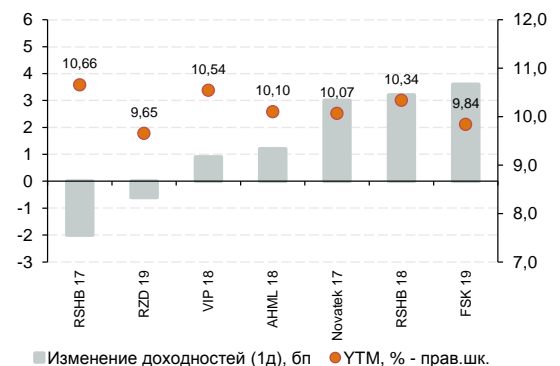
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций (вчера)





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Последний день недели для ключевых фондовых индексов завершился не столь удачно. Аппетит к глобальному риску сократился, что связано с частичной фиксацией накопленной прибыли, так как внешних негативных новостей практически не было. В подтверждение этому является рост доходности казначейских обязательств на всем отрезке кривой. Эталонные 10-летние бумаги достигли 1,6% при одновременном снижении котировок золота. Кроме того, на западных и китайских рынках была опубликована сильная статистика, оказавшаяся выше прогнозов респондентов.

Российский рынок валютного долга находился в общем тренде с другими еврооблигациями развивающихся стран. Суверенная кривая прибавила в доходности 1-2 бп. Большинство фиксированных инструментов корпоративного и банковского секторов завершили день схожим результатом, что и государственный сегмент.

Прогноз. Сегодня на долговом рынке мы не видим факторов спроса, способных возобновить ралли в отечественных бумагах. За последнюю неделю долгосрочные еврооблигации России подешевели примерно на 2%, указывая на низкий аппетит к риску. Одной из основных объяснений текущей динамики, по нашему мнению, выступает активное перераспределение денежных потоков нерезидентов в более доходные активы, а также участие игроков на рынке первичного корпоративного долга - эмитенты предлагали привлекательные ставки (например, ГТЛК – квазисуверенный заемщик). Мы также отмечаем напряженную ситуацию в Турции, вызвавшую неприятие к бумагам EM.

На предстоящей неделе интерес вызывает заседание европейского регулятора и его решение по ключевой ставке. ЕЦБ пока взвешенно относится к проводимой денежной политике и выбрал тактику «наблюдателя» за финансовыми рынками и макроэкономической статистикой, чтобы не делать поспешных выводов и не использовать уже ограниченный арсенал монетарных стимулов. Некоторые комментаторы полагают, что в скором времени глава ЕЦБ объявит о расширении пакета количественного смягчения. Мы же думаем, что текущие параметры процентной политики останутся неизменными, но риторика Марио Драги будет иметь большое значение на фоне итогов недавнего референдума.

Перед регулятором возникают новые проблемы в тот момент, когда экономика стала демонстрировать признаки восстановления. Все это происходит на фоне запуска второй программы долгосрочного рефинансирования банковского сектора (TLTRO-2). Его первый раунд оказался не столь удачным, так как финансовые институты заняли всего 31



млрд евро, учитывая, что ЕЦБ ежемесячно выкупает облигации на 80 млрд евро.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

Первые платежи в бюджет не нарушили комфортной обстановки на денежном рынке - ЦБ может сохранить минимальный лимит на аукционе РЕПО. В пятницу на рынке проходили окончательные расчеты по обязательным страховым платежам. Остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ потеряли в объеме еще 116 млрд руб., а общий отток ликвидности за два дня на страховые выплаты составил 237,6 млрд руб. Тем не менее, отток ликвидности не сопровождался ни ростом ставок, ни увеличением задолженности по операциям РЕПО постоянного действия. Более того, задолженность по РЕПО с фиксированной ставкой сократилась на 39,3 млрд руб. Чистая ликвидная позиция банковского сектора с ЦБ впервые с начала июля опустилась ниже 1 трлн руб., однако остается вблизи данной отметки. Следующие крупные налоговые платежи пройдут теперь только через неделю, и с учетом того, что ситуация на рынке остается комфортной, можно предположить сохранение регулятором минимального лимита по аукционному РЕПО — 100-200 млрд руб.

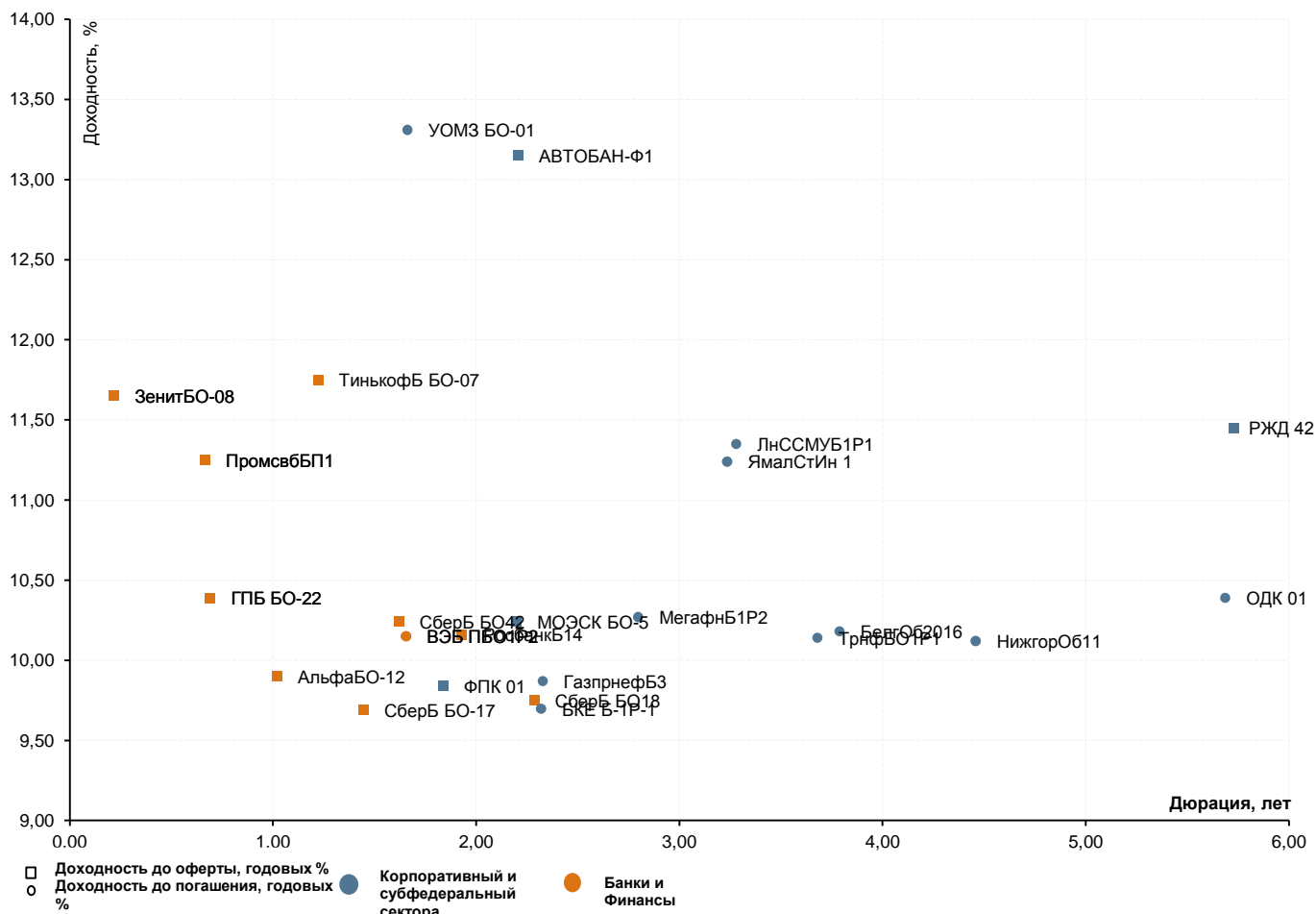
Давление продавцов валюты в пятницу пошло на спад, однако на смену дивидендным выплатам идут налоговые платежи. В пятницу давление продавцов на доллар несколько ослабло, и американская валюта смогла отыграть часть позиций, упущенных в четверг. К концу вечерней сессии доллар торговался на уровне 63,51 руб. против закрытия четверга на отметке 62,85 руб.

В настоящее время несколько крупных российских экспортеров проводят подготовку к дивидендным выплатам, в преддверии которых рубль, вероятно, и получал столь существенную поддержку на прошедшей неделе. Судя по укреплению отечественной валюты, пик продажи валюты экспортерами пришелся на прошлый четверг, когда доллар опускался на минимуме до 62,73 руб. На текущей неделе давление на американскую валюту со стороны продавцов может пойти на спад, однако эстафету перехватят участники рынка, осуществляющие подготовку к налоговым платежам. В этом случае уровень в 64 руб. по доллару и выше может привести к новым продажам валюты в преддверии основных налоговых выплат 25 июля.

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	19							
СберБ БО42	10	11,500	23.06.2016	25	20.06.2018	20.06.2019	1,62	Нет	10,25	10,24	-1
ТинькофБ БО-07	11,7	3,000	29.06.2016	19	28.12.2017	27.06.2019	1,22	Нет	12,04	11,75	-29
СберБ БО18	9,9	10,000	29.06.2016	19	24.05.2019	24.05.2021	2,29	Да	10,15	9,75	-40
РосбанкБ14	10,4	10,000	27.05.2016	52	27.11.2018	27.05.2026	1,93	Да	10,67	10,16	-51
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	73		03.05.2019	1,65	Нет	11,36	10,15	-121
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	84	24.04.2017	19.04.2021	0,67	Нет	11,30	11,25	-5
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	88	21.10.2017	21.04.2019	0,69	Да	10,83	10,39	-44
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	94	14.10.2016	03.04.2026	0,22	Нет	11,83	11,65	-18
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	97	12.04.2018	12.04.2019	1,02	Да	10,93	9,90	-103
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	101	08.04.2018	08.04.2021	1,45	Да	10,25	9,69	-56
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	73		03.05.2019	1,65	Нет	11,36	10,15	-121
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	84	24.04.2017	19.04.2021	0,67	Нет	11,30	11,25	-5
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	88	21.10.2017	21.04.2019	0,69	Да	10,83	10,39	-44
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	94	14.10.2016	03.04.2026	0,22	Нет	11,83	11,65	-18
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
АВТОБАН-Ф1	14	3,000	30.06.2016	18	27.06.2019	24.06.2021	2,21	Нет	14,49	13,15	-134
ЯмалСтИн 1	14,25	2,900	29.06.2016	19		24.04.2021	3,24	Нет	15,03	11,24	-379
РЖД 42	9,7	15,000	28.06.2016	20	16.06.2026	22.05.2046	5,73	Нет	9,94	11,45	151
ЛнССМУБ1Р1	11,85	5,000	23.06.2016	25		17.06.2021	3,28	Нет	12,39	11,35	-104
НижгорОб11	10,25	10,000	22.06.2016	26		22.06.2023	4,46	Нет	10,63	10,12	-51
БКЕ Б-1Р-1	10,25	5,000	21.06.2016	27		21.06.2019	2,32	Нет	10,51	9,70	-81
ФПК 01	9,95	5,000	16.06.2016	32	13.06.2019	04.06.2026	1,84	Нет	10,20	9,84	-36
БелОб2016	9,81	1,750	14.06.2016	34		08.06.2021	3,79	Нет	10,18	10,18	0
ТрнфБО1Р1	9,9	20,000	10.06.2016	38		02.06.2023	3,68	Нет	10,14	10,14	0
МегафнБ1Р2	9,9	10,000	10.06.2016	38		29.05.2026	2,80	Нет	10,27	10,27	0
ОДК 01	10,75	6,642	10.06.2016	38		10.06.2026	5,69	Да	11,04	10,39	-65
УОМЗ БО-01	13,1	1,500	10.06.2016	38		07.06.2019	1,66	Нет	13,53	13,31	-22
ГазпрнефБ3	9,8	10,000	09.06.2016	39		03.05.2046	2,33	Да	10,04	9,87	-17
МОЭСК БО-5	10	5,000	07.06.2016	41	04.06.2019	26.05.2026	2,20	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