

Внутренний рынок

- Перспективы государственного сектора с точки зрения его роста выглядят ограниченными
- Сегодня на первичном рынке Минфин проведет аукционы ОФЗ (26217 и 29006): интерес представляет выпуск 26217 с погашением в августе 2021 г., который закрылся вчера с доходностью 8,81%
- Перспективы государственного сектора с точки зрения его роста выглядят ограниченными и факторов, способных сегодня переломить нисходящий тренд практически нет

Денежный рынок

- Щедрость ЦБ на аукционе РЕПО превысила спрос участников
- На валютном рынке в первый час торгов доллару удалось закрепиться выше 63 руб
- Банк России опубликовал свою оценку фактических платежей по внешнему долгу корпоративного сектора в 3-4 кварталах 2016 г

Ключевые события дня

- Операционные результаты продаж компании "Окей" за 2кв16

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,86	3	1	79
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,63	2	11	95
Россия 2023	▲ 3,49	1	12	183
UST 10	▼ 1,55	-3	4	-5
UST 30	▼ 2,27	-3	4	-15
Германия 10	▼ -0,03	-1	-0	-433
Италия 10	▼ 1,23	-2	1	256
Испания 10	▼ 1,18	-5	1	342
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,60	5	8	12
MOSPRIME 1 неделя, %	- 10,68	-	3	7
LIBOR O/N, %	- 0,42	-	0	3
LIBOR 1 месяц, %	- 0,49	-	1	4

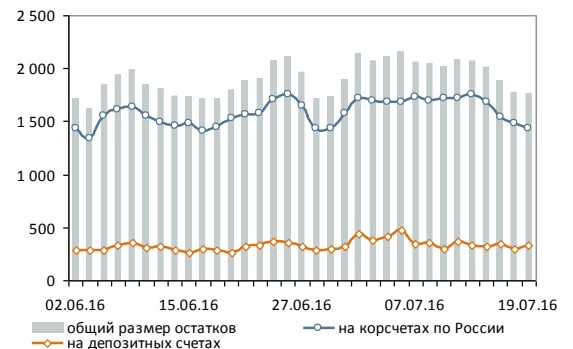
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 45,31	-0,79	-2,48	-5,15
RUR/USD, ЦБ	▲ 63,47	1,04	-0,44	-2,13
RUR/EUR, ЦБ	▲ 69,91	0,54	-1,14	-4,32

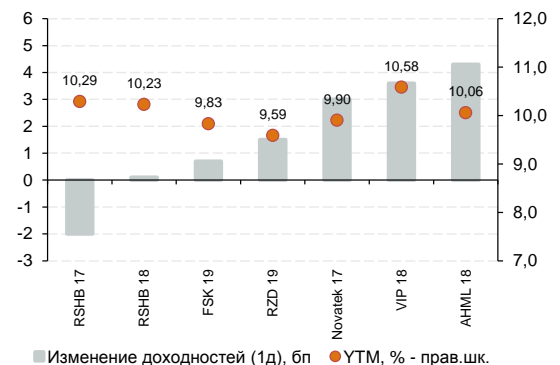
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций (вчера)





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Во вторник на российском долговом рынке активность торговых операций проходила на среднем уровне. Доходности ОФЗ плавно выросли на всем участке вследствие высокой волатильности базовых факторов (рубль и нефть). Нефтяные котировки, несмотря на позитивное их открытие, к концу российской сессии растеряли половину роста в отсутствие негативных новостей. Однако, как мы отмечали в ранних обзорах, мы не видим причин для возобновления ралли на сырьевых площадках в виду снижения влияния форс-мажорных факторов. Стоимость большинства ОФЗ подешевела в среднем на 0,15%, что эквивалентно подъему доходности на 4 бп.

На первичном рынке Внешэкономбанк закрыл книгу заявок на размещение 3-летних рублевых инструментов общим объемом 20 млрд руб. Ставка первого купона установлена на уровне 10,15% годовых против нижнего индикатива в 10,5% годовых.

Прогноз. Сегодня на первичном рынке Минфин проведет аукционы ОФЗ на сумму 25 млрд руб. Планируется размещение 5-летних бумаг 26217 с фиксированной ставкой на 15 млрд руб. и 9-летних бумаг 29006, привязанных к межбанковскому индикативу на 10 млрд руб. Мы думаем, что интерес представляет выпуск 26217 с погашением в августе 2021 г., который закрылся вчера с доходностью 8,81%, тогда как соседние выпуски 26205 с погашением в апреле 2021 г. (УТМ 8,77%) и 26209 с погашением в июле 2022 г. (УТМ 8,75%) торговались ниже. В то же время, ОФЗ 26217 расположена на кривой довольно высоко, поэтому Минфин может ограничиться незначительной премией.

Перспективы государственного сектора с точки зрения его роста выглядят ограниченными и факторов, способных сегодня переломить нисходящий тренд практически нет. Инвесторы реагируют на российскую валюту, подешевевшую во вторник на 1% к доллару при относительно стабильной нефти. Кроме того, в утренние часы динамика национальной валюты остается слабой, что, как нам кажется, связано с отложенным эффектом от завершения крупных дивидендных историй (вчера выла отсечка по Газпрому). В этой связи, спрос на рубль сокращается и его падение является причиной коррекции вниз рынка углеводородов с начала июля.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

Щедрость ЦБ на аукционе РЕПО превысила спрос участников. Во вторник Банк России сделал приятный сюрприз, существенно увеличив лимит на аукционе прямого РЕПО — со 120 до 570 млрд руб. Регулятор оказался настолько щедрым, что впервые за длительное время спрос участников на аукционе не превысил объема предложения ЦБ, составив 529,3 млрд руб. Таким образом, уже сейчас у банков имеется необходимый запас ликвидности для безболезненного прохождения оставшихся налоговых платежей. Чистый приток ликвидности по бюджетному каналу с начала июля за вычетом обязательных страховых платежей составляет порядка 400 млрд руб., и еще 410 млрд руб. поступит в систему сегодня со вчерашнего аукциона. Одновременно отток ликвидности на уплату НДС, акцизов, НДС и налог на прибыль ожидается в размере 800 млрд руб. В результате, ставки МБК могут остаться недалеко от уровня ключевой ставки ЦБ, невзирая на крупные налоговые платежи в конце месяца.

Доллар возвращает свое. На валютном рынке в первый час торгов доллару удалось закрепиться выше 63 руб., и до конца рабочего дня данный рубеж американская валюта уже не отдавала, хотя дальнейшее продвижение вверх давалось с некоторым трудом. Впрочем, к закрытию доллар торговался уже выше 63,5 руб.

Сегодня банки произведут очередное погашение по валютному РЕПО с ЦБ, однако сумма погашения составит лишь 0,5 млрд долл., что не создаст дополнительного спроса на валютную ликвидность.

График фактических внешних платежей не представляет угрозы для курса рубля. Банк России опубликовал свою оценку фактических платежей по внешнему долгу корпоративного сектора в 3-4 кварталах 2016 г. Из оценки следует, что фактические внешние погашения крупнейших компаний (то есть реальный объем выплат за вычетом внутригрупповых пролонгаций и рефинансирования) равномерно распределены по месяцам вплоть до самого конца текущего года. При этом ежемесячные объемы погашений в оставшийся до конца года период не превысят отметку в 3 млрд долл., что представляет собой незначительную величину и не окажет никакого влияния на курс рубля.

*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	21							
СберБ БО42	10	11,500	23.06.2016	27	20.06.2018	20.06.2019	1,18	Нет	10,25	10,24	-1
ТинькофБ БО-07	11,7	3,000	29.06.2016	21	28.12.2017	27.06.2019	1,23	Нет	12,04	11,54	-50
СберБ БО18	9,9	10,000	29.06.2016	21	24.05.2019	24.05.2021	2,28	Да	10,15	9,77	-38
РосбанкБ14	10,4	10,000	27.05.2016	54	27.11.2018	27.05.2026	1,93	Да	10,67	10,12	-55
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	75		03.05.2019	1,93	Нет	11,36	10,12	-124
ПромсвББП1	11	14,000	25.04.2016	86	24.04.2017	19.04.2021	0,33	Нет	11,30	11,25	-5
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	90	21.10.2017	21.04.2019	0,69	Да	10,83	10,39	-44
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	96	14.10.2016	03.04.2026	0,03	Нет	11,83	11,65	-18
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	99	12.04.2018	12.04.2019	1,24	Да	10,93	9,90	-103
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	103	08.04.2018	08.04.2021	1,44	Да	10,25	9,69	-56
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	75		03.05.2019	1,93	Нет	11,36	10,12	-124
ПромсвББП1	11	14,000	25.04.2016	86	24.04.2017	19.04.2021	0,33	Нет	11,30	11,25	-5
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	90	21.10.2017	21.04.2019	0,69	Да	10,83	10,39	-44
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	96	14.10.2016	03.04.2026	0,03	Нет	11,83	11,65	-18
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
АВТОБАН-Ф1	14	3,000	30.06.2016	20	27.06.2019	24.06.2021	2,20	Нет	14,49	13,30	-119
ЯмалСтИн 1	14,25	2,900	29.06.2016	21		24.04.2021	3,05	Нет	15,03	11,24	-379
РЖД 42	9,7	15,000	28.06.2016	22	16.06.2026	22.05.2046	6,12	Нет	9,94	8,85	-109
ЛнССМУБ1Р1	11,85	5,000	23.06.2016	27		17.06.2021	3,27	Нет	12,39	11,43	-96
НижгорОб11	10,25	10,000	22.06.2016	28		22.06.2023	4,46	Нет	10,63	10,14	-49
БКЕ Б-1Р-1	10,25	5,000	21.06.2016	29		21.06.2019	2,33	Нет	10,51	9,69	-82
ФПК 01	9,95	5,000	16.06.2016	34	13.06.2019	04.06.2026	2,11	Нет	10,20	9,84	-36
БелгОб2016	9,81	1,750	14.06.2016	36		08.06.2021	3,78	Нет	10,18	10,18	0
ТрнфБО1Р1	9,9	20,000	10.06.2016	40		02.06.2023	4,62	Нет	10,14	10,14	0
МегафнБ1Р2	9,9	10,000	10.06.2016	40		29.05.2026	2,79	Нет	10,27	10,27	0
ОДК 01	10,75	6,642	10.06.2016	40		10.06.2026	5,68	Да	11,04	10,39	-65
УОМЗ БО-01	13,1	1,500	10.06.2016	40		07.06.2019	2,17	Нет	13,53	13,31	-22
ГазпрнефБ3	9,8	10,000	09.06.2016	41		03.05.2046	2,32	Да	10,04	9,88	-16
МОЭСК БО-5	10	5,000	07.06.2016	43	04.06.2019	26.05.2026	2,19	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