

Внутренний рынок

- Государственный рынок облигаций завершил день снижением цен на всем участке кривой
- На предстоящей неделе открывается активный сезон предоставления российскими эмитентами корпоративной отчетности за 2К16 года

Денежный рынок

- Предварительные расчеты по основным налогам не изменили ситуацию на рынке
- Окончательный расчеты по НДС, акцизам и НДС в понедельник

Ключевые события дня

- "Магнит" представил отчетность по МСФО за 2К16:
- Выручка компании выросла на 12,78% до 266 млрд руб. Показатель EBITDA повысился на 12,67% до 31,81 млрд руб., что оказалось выше ожиданий. Рентабельность по EBITDA снизилась всего на 1 пп. до 11,95%

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,90	4	13	29
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,73	7	16	-3
Россия 2023	▲ 3,52	4	6	153
UST 10	- 1,56	-	2	1
UST 30	- 2,29	-	4	-13
Германия 10	▼ -0,03	-1	-4	-499
Италия 10	▼ 1,23	-1	-2	295
Испания 10	▼ 1,11	-1	-1	479
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,58	-4	6	15
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,72	-2	7	14
LIBOR O/N, %	▲ 0,42	0	1	3
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,49	0	1	3

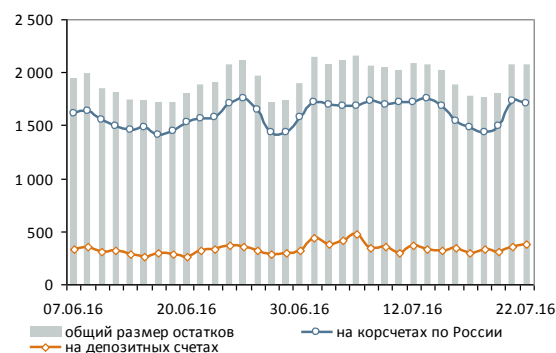
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 44,42	-0,74	-4,92	-5,35
RUR/USD, ЦБ	▲ 64,85	0,88	2,29	-0,21
RUR/EUR, ЦБ	▲ 71,12	0,50	1,40	-2,00

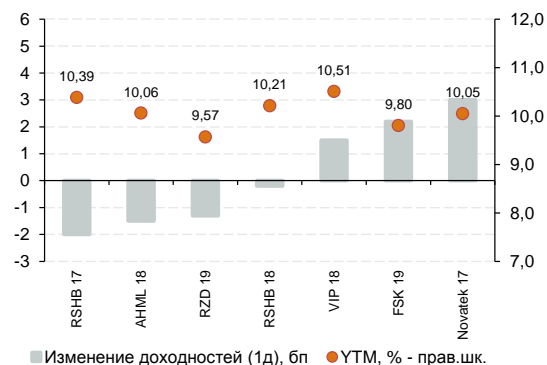
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций (вчера)





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Государственный рынок облигаций завершил день снижением цен на всем участке кривой. Продажи фиксированных инструментов сопровождались обесценением российской валюты и падением нефтяных котировок ниже 46 долл. за баррель по сорту Brent. Долгосрочные облигации подешевели в среднем на 0,6%, среднесрочные и краткосрочные – на 0,2%. Дальний участок ОФЗ скорректировался вверх до уровня конца июня - наивысшую доходность до погашения предлагает 15-летний выпуск 26218 (YTM 8,71%), остальные бумаги с погашением от 10-ти лет торгуются в диапазоне 8,60-8,64%.

В корпоративном секторе МОЭСК закрыл книгу на размещение 10-летних бумаг (оферта через 4 года) со ставкой первого купона в размере 9,65% годовых, против предложения по верхней границе 10% годовых. Эффективная доходность к оферте составляет 9,88% годовых. Техническое размещение пройдет 28 июля.

Прогноз. На предстоящей неделе открывается активный сезон предоставления российскими эмитентами корпоративной отчетности за 2К16 года, поэтому рынок облигаций будет снабжаться большим потоком новостей. Высокая стоимость большинства бумаг является определенным риском, если фактические финансовые результаты будут существенно отличаться от консенсус-прогноза. При этом, учитывая негативные тренды, сформировавшиеся на глобальных рынках в виде падения цен на нефть и укрепления доллара, то давление продавцов может усилиться, однако в основном это касается компаний с рейтингов single-B (при прочих равных условиях), испытывающих проблемы с оптимизацией долгового портфеля и выполнением ковенант. Однако подчеркнем, что это относится в большей степени к сектору еврооблигаций, тогда как локальные бумаги (при реализации плохого сценария) будут показывать слабые темпы снижения их доходностей.

Кроме того, пройдет заседание ФРС и Банка России по вопросам монетарной политике. Оба регулятора, по нашему мнению, сохранят текущие денежно-кредитные условия, и каких-либо сюрпризов в сопутствующих комментариях мы не ждем.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

Предварительные расчеты по основным налогам не изменили ситуацию на рынке. Отток ликвидности с корсчетов и депозитов банков в рамках предварительных расчетов по НДС и НДС в пятницу составил 65 млрд руб. Влияния на ставки МБК платежи не оказали (значение MosPrime o/n даже сократилось на 4 б.п.) и не вызвало необходимости наращивать задолженность по операциям РЕПО с ЦБ постоянного действия (объем долга по операциям составляет небольшую величину — менее 30 млрд руб.). Мы ожидаем, что сегодняшние окончательные расчеты также существенно не изменят ключевые индикаторы рынка в худшую сторону. Впрочем, размер завтрашнего лимита на недельном аукционе РЕПО ЦБ повлияет на то, возникнет ли необходимость у банков в увеличении задолженности по операциям РЕПО постоянного действия с фиксированной ставкой (11,5% годовых).

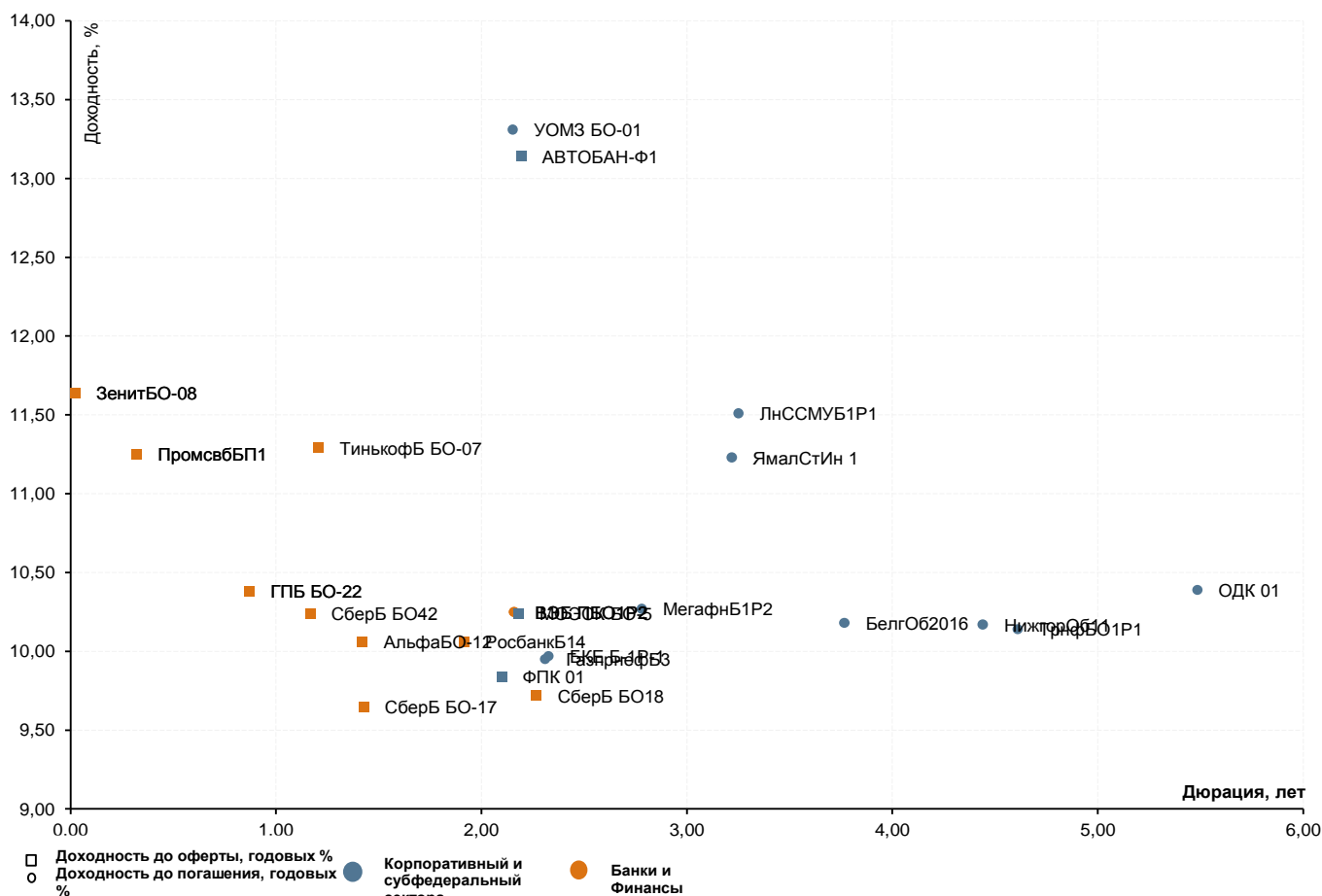
После уплаты крупных налогов в понедельник баланс сил может сместиться в пользу доллару. Стоимость марки Brent теряла в течение дня в пятницу порядка 1 долл., опускаясь ниже 45,4 долл. за баррель. Доллар пытался извлечь из этого максимальную выгоду, хотя и продолжал встречать некоторое сопротивление со стороны продавцов валюты в рамках подготовки к основной массе налоговых платежей в понедельник. В результате к закрытию американская валюта укрепилась более чем на 50 коп. (до 64,88 руб.) к уровню закрытия четверга.

Окончательные расчеты по НДС, акцизам и НДС в понедельник, вероятно, уже не окажут поддержки отечественной валюте, так как основная масса игроков уже завершила подготовку к данному событию. В свою очередь, оставшиеся платежи по налогу на прибыль (в четверг) также уже не принесут рублю дивидендов в силу не столь значительного объема (оценочно, порядка 200 млрд руб.). Таким образом, баланс сил на валютном рынке может сместиться в пользу доллара, который при цене на нефть 45-46 долл. за баррель закрепится выше 65 руб., а при коррекции нефтяных котировок ниже 45 долл. будет совершать попытки пройти в диапазон 65,5-66,0 руб.

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	26							
СберБ БО42	10	11,500	23.06.2016	32	20.06.2018	20.06.2019	1,17	Нет	10,25	10,24	-1
ТинькофБ БО-07	11,7	3,000	29.06.2016	26	28.12.2017	27.06.2019	1,21	Нет	12,04	11,29	-75
СберБ БО18	9,9	10,000	29.06.2016	26	24.05.2019	24.05.2021	2,27	Да	10,15	9,72	-43
РосбанкБ14	10,4	10,000	27.05.2016	59	27.11.2018	27.05.2026	1,91	Да	10,67	10,06	-61
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	80		03.05.2019	2,16	Нет	11,36	10,25	-111
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	91	24.04.2017	19.04.2021	0,32	Нет	11,30	11,25	-5
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	95	21.10.2017	21.04.2019	0,87	Да	10,83	10,38	-45
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	101	14.10.2016	03.04.2026	0,02	Нет	11,83	11,64	-19
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	104	12.04.2018	12.04.2019	1,42	Да	10,93	10,06	-87
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	108	08.04.2018	08.04.2021	1,43	Да	10,25	9,65	-60
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	80		03.05.2019	2,16	Нет	11,36	10,25	-111
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	91	24.04.2017	19.04.2021	0,32	Нет	11,30	11,25	-5
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	95	21.10.2017	21.04.2019	0,87	Да	10,83	10,38	-45
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	101	14.10.2016	03.04.2026	0,02	Нет	11,83	11,64	-19
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
АВТОБАН-Ф1	14	3,000	30.06.2016	25	27.06.2019	24.06.2021	2,19	Нет	14,49	13,14	-135
ЯмалСтИн 1	14,25	2,900	29.06.2016	26		24.04.2021	3,22	Нет	15,03	11,23	-380
РЖД 42	9,7	15,000	28.06.2016	27	16.06.2026	22.05.2046	6,14	Нет	9,94	8,63	-131
ЛнССМУБ1Р1	11,85	5,000	23.06.2016	32		17.06.2021	3,25	Нет	12,39	11,51	-88
НижгорОБ11	10,25	10,000	22.06.2016	33		22.06.2023	4,44	Нет	10,63	10,17	-46
БКЕ Б-1Р-1	10,25	5,000	21.06.2016	34		21.06.2019	2,33	Нет	10,51	9,97	-54
ФПК 01	9,95	5,000	16.06.2016	39	13.06.2019	04.06.2026	2,10	Нет	10,20	9,84	-36
БелгОБ2016	9,81	1,750	14.06.2016	41		08.06.2021	3,77	Нет	10,18	10,18	0
ТрнфБО1Р1	9,9	20,000	10.06.2016	45		02.06.2023	4,61	Нет	10,14	10,14	0
МегафнБ1Р2	9,9	10,000	10.06.2016	45		29.05.2026	2,78	Нет	10,27	10,27	0
ОДК 01	10,75	6,642	10.06.2016	45		10.06.2026	5,49	Да	11,04	10,39	-65
УОМЗ БО-01	13,1	1,500	10.06.2016	45		07.06.2019	2,15	Нет	13,53	13,31	-22
ГазпрнефБ3	9,8	10,000	09.06.2016	46		03.05.2046	2,31	Да	10,04	9,95	-9
МОЭСК БО-5	10	5,000	07.06.2016	48	04.06.2019	26.05.2026	2,18	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