

Внешний рынок

- Сегодня на глобальных рынках ФРС объявит решение по ставке рефинансирования
- Среди металлургических долларовых бумаг мы рекомендуем обратить внимание на выпуск Лукойла с погашением в 2020 г. (УТМ 3,95%)

Внутренний рынок

- Вчера на рынке присутствовало давление продавцов практически на всем участке ОФЗ

Денежный рынок

- Неудовлетворенный спрос на аукционе ЦБ привел к росту ставок МБК

Ключевые события дня

- Итоги заседания FOMC по ключевой ставке (21:00 по мск.)

Без комментариев

- S&P подтвердило рейтинг «Газпрома» на уровне «BBB-/BB+» с негативным прогнозом
- ПАО «ГК ПИК» 3 августа проведет сбор заявок инвесторов на 10-летние облигации серии БО-01, БО-02 и БО-07, совокупный объем размещения - 10 млрд руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,94	4	8	19
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,75	3	12	-9
Россия 2023	▲ 3,55	3	5	135
UST 10	▼ 1,56	-1	1	0
UST 30	▼ 2,28	-0	2	-13
Германия 10	▲ -0,03	1	0	-501
Италия 10	▲ 1,25	1	1	281
Испания 10	▼ 1,11	-0	-8	482
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,68	9	8	25
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 10,73	5	5	15
LIBOR O/N, %	- 0,42	-	0	3
LIBOR 1 месяц, %	- 0,49	-	0	4

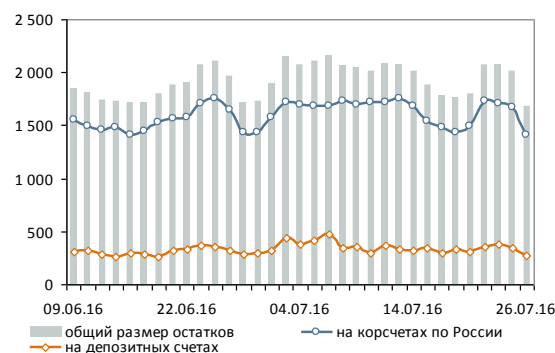
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 43,27	-0,23	-4,50	-7,80
RUR/USD, ЦБ	▲ 66,00	0,77	3,98	1,55
RUR/EUR, ЦБ	▲ 72,51	0,77	3,72	-0,09

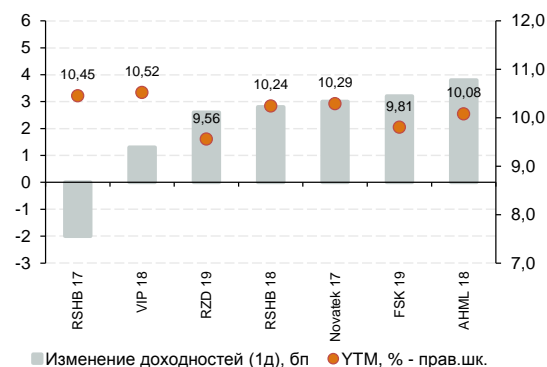
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Прогноз. Сегодня на глобальных рынках ФРС объявит решение по ставке рефинансирования. Рынок ожидает более решительных заявлений в отношении темпов нормализации процентной политики. Поводы для оптимизма действительно есть, так как последняя статистика приятно удивила, и влияние референдума на рынок акций США было ограниченным. Краткосрочные американские ноты, чувствительность которых всегда остается повышенной в период предстоящих изменений в денежной политике, также указывают на восстановившиеся шансы подъема ставки ФРС. Мы не думаем, что регулятор намерен преподнести сюрприз, поэтому ожидаем сохранения монетарных параметров на прежнем уровне. Одним из индикаторов настроения в экономике США является «Бежевая книга», которая исторически публикуется за две недели до FOMC. Интересных моментов мы в ней не нашли и не выделяем, что какие-либо сектора экономики показывают стабильные признаки роста. Для более тщательной оценки прогнозирования процентной ставки по федеральным фондам необходимы данные по ВВП. Предварительная оценка будет опубликована в пятницу и ее результаты имеют большое значение для глобального капитала.

В то же время, рассматривая аппетит на глобальных рынках в долгосрочной перспективе, то у нас вызывает опасение китайская экономика с постепенным обесценением ее валюты. Продолжает отсутствовать значительный успех в деловой активности производственного сектора.

Российские валютные долги должны сдержанно, по нашему мнению, отреагировать на итоги заседания американского регулятора даже в том случае, если риторика властей станет более «ястребиной». Государственные и корпоративные еврооблигации России в последнее время показывали слабые результаты, поэтому в секторе ЕМ они могут пользоваться краткосрочным спросом, хотя шансов на дальнейшую коррекцию вниз намного больше, но в этом вопросе мы пока остаемся осторожными скептиками.

Среди металлургических долларовых бумаг мы рекомендуем обратить внимание на выпуск Лукойла с погашением в 2020 г. (УТМ 3,95%), который, по нашим оценкам, торгуется с премией (20 бп.) к собственной кривой. Кроме того, спред к суверенной кривой Россия составляет 103 бп., тогда как более дальние займы игрока с погашением в 2020 и 2023 году торгуются к госсектору с премией 62 и 68 бп. соответственно.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на рынке присутствовало давление продавцов практически на всем участке ОФЗ вследствие падения нефтяных котировок и обновления минимальных уровней рубля к доллару до майских значений. Доходности федеральных займов поднялись на 5-8 бп. Несмотря на значительную просадку цен дальнего конца ОФЗ, 10-летний выпуск (26219) показывает рост вопреки обратной динамики сектора до 94,8% от номинала, что соответствует доходности до погашения 8,71%. Отчасти позитив в серии 26219 оправдан, так как по доходности бумага расположена выше более длинных выпусков с погашением от 10-ти лет (26207, 26212 и 26218). Кроме того, Минфин выбрал данный выпуск для сегодняшнего размещения на первичном рынке, что вызвало дополнительный спрос. В корпоративном секторе СИБУР закрыл книгу на размещение 10-летних (оферта через 3 года) бумаг с купонной ставкой 9,65% годовых – нижняя граница предложения. Эффективная доходность до оферты составляет 9,88% годовых. Итоги book-building стоит признать удачными, так как ставка купона соответствует доходностям ликвидных облигаций игроков, имеющих верхнюю границу рейтинга double-B. Техническое размещение запланировано 3 августа.

Сегодня. Минфин проведет аукционы ОФЗ и предложит инвесторам 10-летние облигации 26219 и 4-летние 29011, привязанных к Ruonia.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

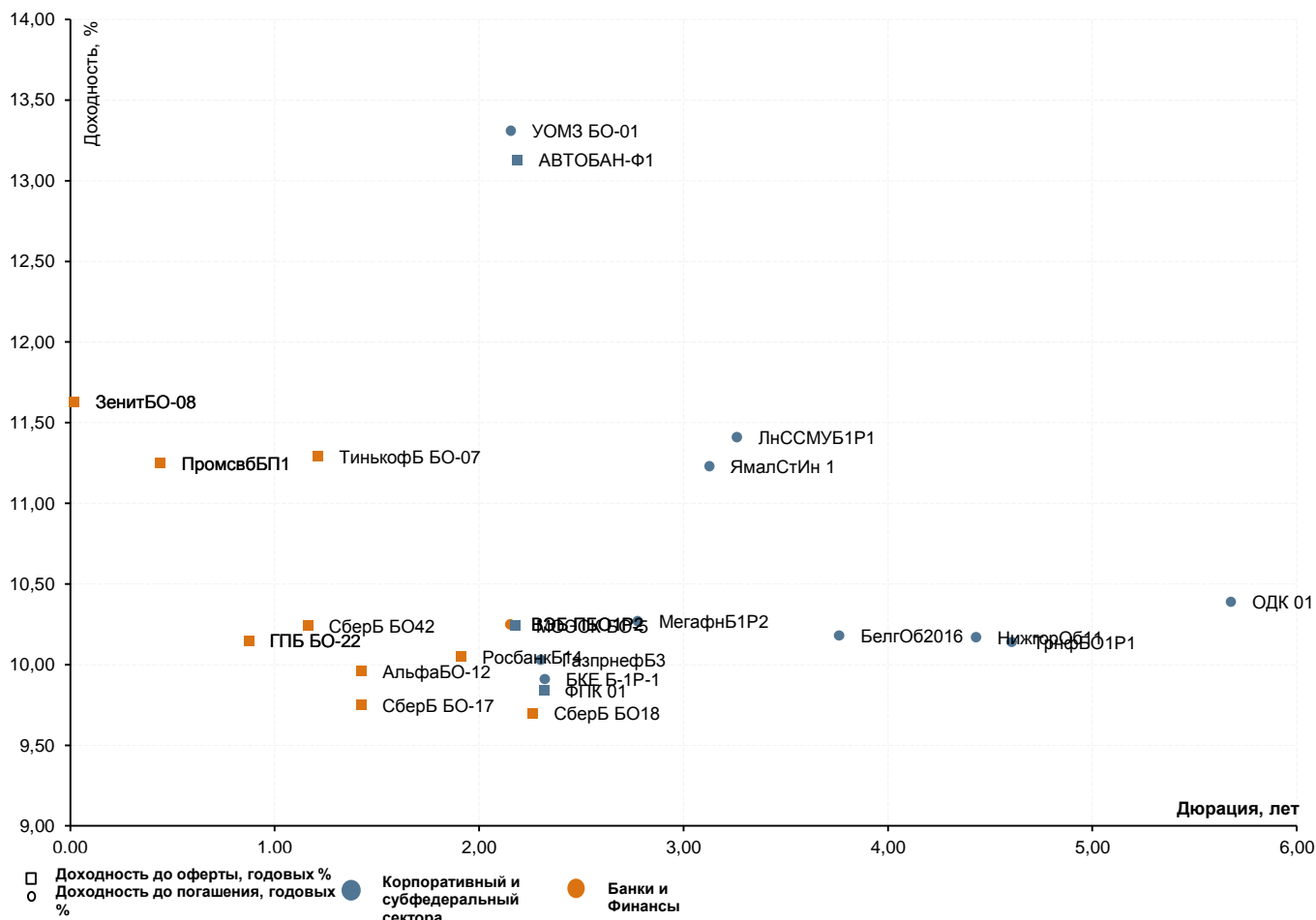
Неудовлетворенный спрос на аукционе ЦБ привел к росту ставок МБК. Банк России не слишком существенно сократил лимит по операциям аукционного РЕПО — с 570 до 480 млрд руб. Несмотря на то, что крупнейшие налоговые платежи остались позади, эффект от выплат все еще остается на рынке, поэтому регулятор повременил с традиционным сокращением лимита до минимальных отметок сразу после уплаты основных платежей. Тем не менее, спрос оказался достаточно высоким и превысил отметку в 800 млрд руб. Неудовлетворенный спрос на аукционе перекинулся на межбанковский рынок, где ставка MosPrime o/n выросла на 9 б.п. — до 10,68% годовых. Впрочем, мы полагаем, что последний налоговые платежи уже не окажут влияния на рынок и ставки, а уже в самом конце июля – начале августа можно ожидать встречные поступления в систему бюджетной ликвидности.

Рубль лишается поддержки со стороны экспортеров, падающая нефть усиливает данный эффект. Вместе с очередными минимумами по нефти (во вторник котировки марки Brent опускались ниже 44,15 долл. за баррель) рублю ничего не оставалось, как отступить дальше. Во второй половине дня доллар закрепился выше 66 руб. и поднимался на максимуме выше 66,5 руб. Рубль, похоже, постепенно лишается поддержки со стороны экспортеров (как после завершения подготовки к дивидендным выплатам, так и основным налоговым платежам). При этом падение нефти лишь усиливает данный эффект. В подобных условиях отечественной валюте остается только надеяться на то, что ситуацию на рынке нефти смогут изменить порция очередных данных по запасам и добыче в США. Однако в противном случае, американской валюте откроется дорога в диапазон 67,0-67,5 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	28							
СберБ БО42	10	11,500	23.06.2016	34	20.06.2018	20.06.2019	1,16	Нет	10,25	10,24	-1
Тинькофф БО-07	11,7	3,000	29.06.2016	28	28.12.2017	27.06.2019	1,21	Нет	12,04	11,29	-75
СберБ БО18	9,9	10,000	29.06.2016	28	24.05.2019	24.05.2021	2,26	Да	10,15	9,70	-45
РосбанкБ14	10,4	10,000	27.05.2016	61	27.11.2018	27.05.2026	1,91	Да	10,67	10,05	-62
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	82		03.05.2019	2,15	Нет	11,36	10,25	-111
ПромсвББП1	11	14,000	25.04.2016	93	24.04.2017	19.04.2021	0,44	Нет	11,30	11,25	-5
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	97	21.10.2017	21.04.2019	0,87	Да	10,83	10,15	-68
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	103	14.10.2016	03.04.2026	0,02	Нет	11,83	11,63	-20
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	106	12.04.2018	12.04.2019	1,42	Да	10,93	9,96	-97
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	110	08.04.2018	08.04.2021	1,42	Да	10,25	9,75	-50
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	82		03.05.2019	2,15	Нет	11,36	10,25	-111
ПромсвББП1	11	14,000	25.04.2016	93	24.04.2017	19.04.2021	0,44	Нет	11,30	11,25	-5
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	97	21.10.2017	21.04.2019	0,87	Да	10,83	10,15	-68
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	103	14.10.2016	03.04.2026	0,02	Нет	11,83	11,63	-20
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
АВТОБАН-Ф1	14	3,000	30.06.2016	27	27.06.2019	24.06.2021	2,19	Нет	14,49	13,13	-136
ЯмалСтИн 1	14,25	2,900	29.06.2016	28		24.04.2021	3,13	Нет	15,03	11,23	-380
РЖД 42	9,7	15,000	28.06.2016	29	16.06.2026	22.05.2046	6,15	Нет	9,94	8,55	-139
ЛнССМУБ1Р1	11,85	5,000	23.06.2016	34		17.06.2021	3,26	Нет	12,39	11,41	-98
НижггорОб11	10,25	10,000	22.06.2016	35		22.06.2023	4,43	Нет	10,63	10,17	-46
БКЕ Б-1Р-1	10,25	5,000	21.06.2016	36		21.06.2019	2,32	Нет	10,51	9,91	-60
ФПК 01	9,95	5,000	16.06.2016	41	13.06.2019	04.06.2026	2,32	Нет	10,20	9,84	-36
БелгОб2016	9,81	1,750	14.06.2016	43		08.06.2021	3,76	Нет	10,18	10,18	0
ТрнфБО1Р1	9,9	20,000	10.06.2016	47		02.06.2023	4,61	Нет	10,14	10,14	0
МегафнБ1Р2	9,9	10,000	10.06.2016	47		29.05.2026	2,78	Нет	10,27	10,27	0
ОДК 01	10,75	6,642	10.06.2016	47		10.06.2026	5,68	Да	11,04	10,39	-65
УОМЗ БО-01	13,1	1,500	10.06.2016	47		07.06.2019	2,15	Нет	13,53	13,31	-22
ГазпрнефБ3	9,8	10,000	09.06.2016	48		03.05.2046	2,30	Да	10,04	10,03	-1
МОЭСБ БО-5	10	5,000	07.06.2016	50	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