

Внешний рынок

- Глобальные рынки, после удачного месячного ралли, сократили темпы роста в отсутствие дополнительных драйвером спроса

Внутренний рынок

- Вчера на рынке рублевого госдолга активность покупателей преобладала в течение дня, несмотря на падение национальной валюты вследствие снижения нефтяных котировок

Денежный рынок

- ЦБ «убрал» лимит по аукционному РЕПО

Без комментариев

- «Группа компаний ПИК» выкупила в рамках oferty по 4 млн 999,998 тыс. облигаций серий БО-05 и БО-06 по цене 100% от номинала
- ПАО «Россети» объявило открытый конкурс на привлечение двух возобновляемых кредитных линий с лимитом до 10 млрд руб. каждая, следует из закупочной документации
- «Уралкалий» дозаложил 8,6% своего уставного капитала по кредитным линиям Сбербанка на общую сумму \$3,9 млрд.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,86	4	-4	-36
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 8,55	-1	-17	-89
Россия 2023	▼ 3,49	-0	-3	-100
UST 10	▲ 1,52	2	-5	7
UST 30	▲ 2,27	4	-2	4
Германия 10	▲ -0,10	2	-6	-506
Италия 10	▲ 1,18	1	-5	43
Испания 10	▲ 1,02	1	-9	114
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,50	-8	-9	2
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,62	-1	-6	1
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %				

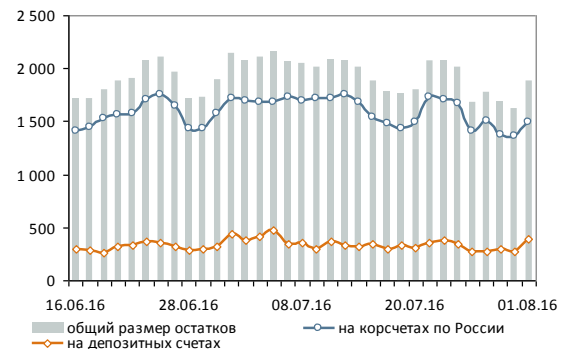
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 40,81	-0,49	-5,90	-17,17
RUR/USD, ЦБ	▲ 66,69	0,94	1,82	4,32
RUR/EUR, ЦБ	▲ 74,49	1,08	3,52	4,66

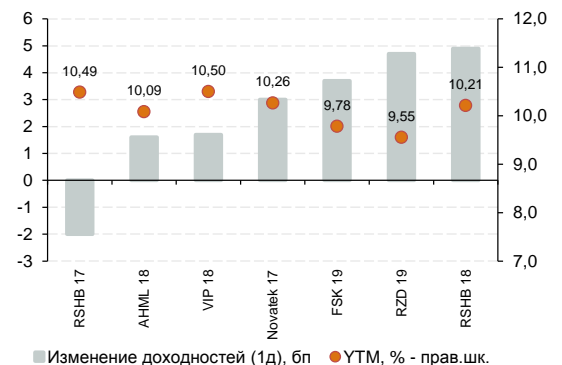
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Глобальные рынки, после удачного месячного ралли, сократили темпы роста в отсутствие дополнительных драйвером спроса. Американский индекс S&P 500 завершил торговую сессию снижением, однако спрос на защитные инструменты был минимален, так как 10-летние казначейские обязательства повысились в доходности на несколько базисных пунктов. В то же время котировки золота показывают рост уже второй день, отчасти указывая на неприятие к риску.

Сегодняшняя ситуация на финансовых рынках отражает неспособность инвесторов оценить дальнейшие перспективы ключевых активов, что привело к их пассивным результатам в последнюю неделю. Подобная ситуация вытекает из следующих, по нашему мнению, причин. Во-первых, разочаровала позиция ФРС, так как регулятор довольно мягко оценил экономические перспективы в стране, хотя улучшил свой взгляд в темпах восстановления, тем не менее, денежные власти косвенно доказали, что ориентируются в большей степени на движение мировых площадок, чем на фундаментальные факторы. Во-вторых, стоимость финансовых активов сильно искажена и представляет большую опасность в случае начала коррекционного тренд при различных обстоятельствах.

На этом фоне суверенные еврооблигации развивающихся стран демонстрируют довольно неоднозначные результаты. Судя по денежным потокам, инвесторы стараются заработать в длинных бумагах, так как они предлагают наилучшую доходность при спекулятивной переоценке (в случае роста). При этом денежные средства, попадающие в российский сектор и другие EM, могут также быстро «уйти», поэтому сегодняшний период для инвестирования в валютные облигации на краткосрочный горизонт, по нашему мнению, не самый лучший.

По итогам вчерашнего дня основной спрос проходил в государственном секторе. Российские долги вдоль кривой опустились в доходности на 3-10 бп., что соответствует росту цен до 0,5%. Бумаги в корпоративном и банковском сегментах сильно не изменились.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на рынке рублевого госдолга активность покупателей преобладала в течение дня, несмотря на падение национальной валюты вследствие снижения нефтяных котировок. Основные покупки преобладали на дальнем конце ОФЗ, однако по мере ухудшения конъюнктуры на рынке сырья инвесторы растеряли половину роста. В своих прошлых обзорах мы отмечали, что чувствительность суверенного сектора к внешним факторам может частично восстановиться, учитывая нахождение облигаций под ключевой ставкой и наличие слабых перспектив российской валюты, которая больше не получает поддержку после завершения дивидендных историй.

Прогноз. Сегодня на долговом рынке мы не видим катализаторов, способных оказать позитивное влияние на движение российских бумаг. Мы придерживаемся негативного взгляда в отношении рынка углеводородов главным образом за счет оживления активности бурения на западном континенте и сокращения форс-мажорных факторов, повлиявших на рост цен. По нашему мнению, денежные потоки нерезидентов ограничены, так как без потенциала укрепления рубля ОФЗ не имеют шансов на дальнейшее ралли. Кроме того, отсутствие новых бюджетных средств в банковской системе и ужесточение норм резервирования по рублевым инструментам могут лишить государственный сектор фундаментальной поддержки.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

ЦБ «убрал» лимит по аукционному РЕПО. После повышения с 1 августа обязательных нормативов резервирования с соответствующим увеличением остатков банков на счетах в ЦБ и их задолженности по операциям РЕПО постоянного действия ситуация стабилизировалась и к утру вторника основные индикаторы вернулись к прежним значениям. Совокупные остатки ликвидности банков в ЦБ составляют 1,78 трлн руб., задолженность по РЕПО с фиксированной ставкой сократилась до 67,4 млрд руб., а по кредитам, обеспеченным нерыночными активами — до 0,52 трлн руб. Впрочем, все это время ставка MosPrime о/п оставалась на уровне ключевой ставки ЦБ.

Однако уже сегодня ЦБ по традиции резко сократил лимит на аукционе недельного РЕПО. Причем на этот раз регулятор сделал это кардинальным способом, урезав лимит по сути до нуля (10 млрд руб.). Мы полагаем, что для крупнейших игроков рынка данное событие останется практически незамеченным ввиду поступлений из бюджета в начале месяца. Тем не менее, со стороны небольших кредитных организаций можно ожидать увеличения спроса на операции РЕПО с фиксированной ставкой.

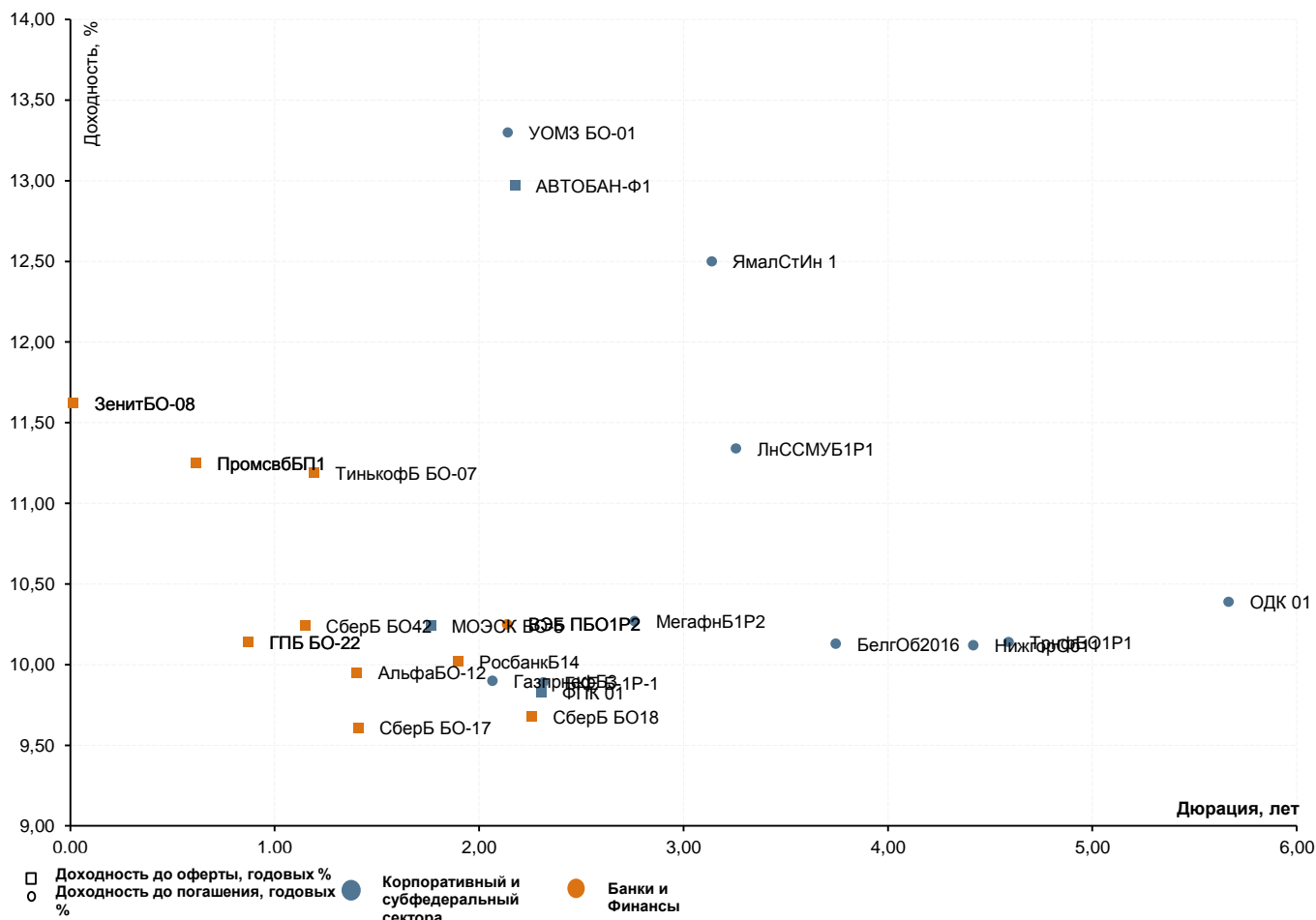
Почти весь день в понедельник нефть пребывала в красной зоне, опускаясь ниже 42 долл. за баррель. В результате если в первый час торгов в понедельник доллар еще стоил дешевле 66 руб., то на сегодняшнем открытии его цена подбиралась к отметке 67 руб.

Рубль постепенно лишается фактора поддержки от валютных продаж экспортеров, и при условии сохранения текущих котировок нефти доллар может попытаться закрепиться в диапазоне 67,0-67,5 руб. Тем не менее, падение цены на нефть наблюдается по сути уже со второй половины июля и выглядит чрезмерно эмоциональной реакцией рынка. В случае коррекции котировок вверх отечественная валюта сможет вернуть позиции в районе 65 руб. против доллара.

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	34							
СберБ БО42	10	11,500	23.06.2016	40	20.06.2018	20.06.2019	1,15	Нет	10,25	10,24	-1
ТинькофБ БО-07	11,7	3,000	29.06.2016	34	28.12.2017	27.06.2019	1,19	Нет	12,04	11,19	-85
СберБ БО18	9,9	10,000	29.06.2016	34	24.05.2019	24.05.2021	2,26	Да	10,15	9,68	-47
РосбанкБ14	10,4	10,000	27.05.2016	67	27.11.2018	27.05.2026	1,90	Да	10,67	10,02	-65
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	88		03.05.2019	2,14	Нет	11,36	10,25	-111
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	99	24.04.2017	19.04.2021	0,62	Нет	11,30	11,25	-5
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	103	21.10.2017	21.04.2019	0,87	Да	10,83	10,14	-69
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	109	14.10.2016	03.04.2026	0,02	Нет	11,83	11,62	-21
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	112	12.04.2018	12.04.2019	1,40	Да	10,93	9,95	-98
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	116	08.04.2018	08.04.2021	1,41	Да	10,25	9,61	-64
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	88		03.05.2019	2,14	Нет	11,36	10,25	-111
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	99	24.04.2017	19.04.2021	0,62	Нет	11,30	11,25	-5
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	103	21.10.2017	21.04.2019	0,87	Да	10,83	10,14	-69
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	109	14.10.2016	03.04.2026	0,02	Нет	11,83	11,62	-21
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
АВТОБАН-Ф1	14	3,000	30.06.2016	33	27.06.2019	24.06.2021	2,17	Нет	14,49	12,97	-152
ЯмалСтИн 1	14,25	2,900	29.06.2016	34		24.04.2021	3,14	Нет	15,03	12,50	-253
РЖД 42	9,7	15,000	28.06.2016	35	16.06.2026	22.05.2046	6,18	Нет	9,94	8,27	-167
ЛнССМУБ1Р1	11,85	5,000	23.06.2016	40		17.06.2021	3,26	Нет	12,39	11,34	-105
НижггорОб11	10,25	10,000	22.06.2016	41		22.06.2023	4,42	Нет	10,63	10,12	-51
БКЕ Б-1Р-1	10,25	5,000	21.06.2016	42		21.06.2019	2,31	Нет	10,51	9,89	-62
ФПК 01	9,95	5,000	16.06.2016	47	13.06.2019	04.06.2026	2,30	Нет	10,20	9,83	-37
БелгОб2016	9,81	1,750	14.06.2016	49		08.06.2021	3,74	Нет	10,18	10,13	-5
ТрнфБО1Р1	9,9	20,000	10.06.2016	53		02.06.2023	4,59	Нет	10,14	10,14	0
МегафнБ1Р2	9,9	10,000	10.06.2016	53		29.05.2026	2,76	Нет	10,27	10,27	0
ОДК 01	10,75	6,642	10.06.2016	53		10.06.2026	5,67	Да	11,04	10,39	-65
УОМЗ БО-01	13,1	1,500	10.06.2016	53		07.06.2019	2,14	Нет	13,53	13,30	-23
ГазпрнефБ3	9,8	10,000	09.06.2016	54		03.05.2046	2,06	Да	10,04	9,90	-14
МОЭСК БО-5	10	5,000	07.06.2016	56	04.06.2019	26.05.2026	1,76	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