

Внешний рынок

Повышенный спрос на рискованные активы и продолжающееся ралли на нефтяном рынке (благодаря словесным интервенциям членов ОПЕК о возможной заморозке добычи) являлись основными драйверами роста котировок на российские еврооблигации в понедельник.

Внутренний рынок

Позитив на мировых рынках, сопровождаемый ростом спроса на рискованные активы не обошел стороной и локальный рынок российских облигаций.

Денежный рынок

После длительного перерыва Банк России возобновил проведение депозитных аукционов в целях абсорбирования бюджетной ликвидности

Без комментариев

Крупнейшая федеральная сеть Магнит (-/ВВ+/-) опубликовала неплохие операционные результаты за июль 2016 г. Так, выручка группы увеличилась на 13,77% по сравнению с прошлым месяцем и составила 92,9 млрд руб. С начала года продажи ритейлера составили 612,4 млрд руб. В июле Магнит открыл 133 новых магазина (нет, с учетом закрытых), что уступает показателю в прошлом году (211 магазинов в июле 2015 г.). В целом кредитный профиль Магнита выглядит весьма устойчиво (Чистый долг/ЕБИТДА 0,9х по итогам 2015г.). На наш взгляд, рублевые облигации компании (УТМ 9,8-10,1%) оценены справедливо и едва ли покажут динамику лучше рынка.

ООО "РСГ-Финанс" (-/В-/-), SPV-компании группы Кортрос, ранее Ренова-Стройгруп, 23-го августа проведет сбор заявок на приобретение 3-летних облигаций. Ориентир ставки 1-го купона составляет 14,50-15,00% годовых, что соответствует доходности к 1,5 годовой оферте в размере 15,03-15,56% годовых. Выпуск имеет поручительство головной компании RSG International Ltd. Техническое размещение бумаг запланировано на 25 августа. На наш взгляд, участие в данном размещении может быть интересным лишь для инвесторов, склонных к риску в виду невысокого кредитного рейтинга и отсутствия актуальной финансовой информации по группе.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,88	-4	2	48
ОФЗ 26215 (8Y)	8,40	-8	-15	105
Россия 2023	3,34	-4	-15	2
UST 10	1,59	9	7	23
UST 30	2,31	6	4	21
Германия 10	-0,07	0	3	-601
Италия 10	1,12	-2	-6	65
Испания 10	0,99	-3	-4	146
MOSPRIME O/N, %	10,53	-1	3	2
MOSPRIME 1 неделя, %	10,65	-	3	2
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-

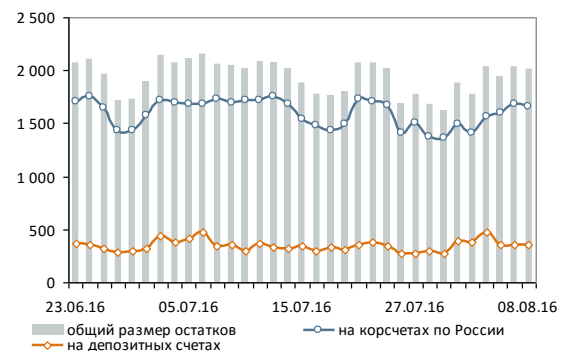
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	44,06	1,85	7,96	-1,30
RUR/USD, ЦБ	64,56	-1,63	-3,19	1,18
RUR/EUR, ЦБ	71,51	-1,72	-4,00	1,39

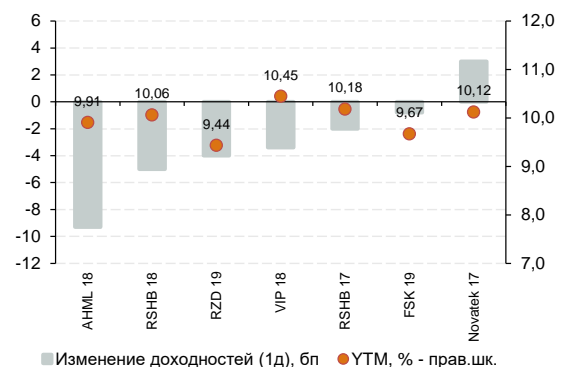
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Повышенный спрос на рискованные активы и продолжающееся ралли на нефтяном рынке (благодаря словесным интервенциям членов ОПЕК о возможной заморозке добычи) являлись основными драйверами роста котировок на российские еврооблигации в понедельник. Мы отмечаем активные покупки по всему сектору российских суверенных бумаг, в особенности на дальнем конце кривой. Исключение составил лишь выпуск Russia 30, потерявший 13 пп от цены (YTM2,22%). Стоимость базовых активов вчера практически не изменилась – доходность бенчмарка UST 10Y снизилась на 1 бп до 1,57% годовых.

В целом участники рынка сохраняют позитивный настрой, подпитываемый уверенностью в сохранении мягкой денежной политики большинством мировых центробанков. Это подтверждает и текущее значение индекса временной волатильности VIX (11,5), который заметно опустился за прошедшую неделю (14,2 на 02.08.16). Негатив от возможного повышения ставок в США пока сдерживает мягкая риторика представителей ФРС. Так, управляющий американского ЦБ Джером Пауэлл в недавнем интервью заявил, что экономика США может столкнуться с длительным периодом сдержанных темпов роста, что потребует от Федеральной резервной системы сохранения более низких процентных ставок, чем предполагалось ранее. По его мнению, для повышения ставок в США потребуется сильный рост занятости и спроса, восстановление инфляции в направлении целевых 2% и отсутствие очевидных международных факторов риска.

Прогноз. Текущая неделя ожидается небогатой на значимые макроэкономические события. Важным событием будет публикация 12 августа статистики роста ВВП еврозоны и промышленного производства. Мы ожидаем, что рынок будет консолидироваться вокруг достигнутых уровней.

*Иван Манаенко, Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com*



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Позитив на мировых рынках, сопровождаемый ростом спроса на рискованные активы не обошел стороной и локальный рынок российских облигаций. В секторе госбумаг наибольшим спросом пользовались долгосрочные выпуски. К примеру, ОФЗ серии 26207 добавили 80 пп к номиналу. Краткосрочные и среднесрочные выпуски демонстрировали смешанную динамику, преимущественно консолидируясь вокруг ранее достигнутых уровней. В корпоративном секторе также наблюдалась позитивная реакция, хотя торговые обороты были небольшие.

ООО "РСГ-Финанс" (-/В-/-), SPV-компании группы Кортрос, ранее Ренова-Стройгруп, 23-го августа проведет сбор заявок на приобретение 3-летних облигаций. Ориентир ставки 1-го купона составляет 14,50-15,00% годовых, что соответствует доходности к 1,5 годовой оферте в размере 15,03-15,56% годовых. Выпуск имеет поручительство головной компании RSG International Ltd. Техническое размещение бумаг запланировано на 25 августа. На наш взгляд, участие в данном размещении может быть интересным лишь для инвесторов, склонных к риску в виду невысокого кредитного рейтинга и отсутствия актуальной финансовой информации по группе.

Банк Уралсиб (Саа1/В-/В) принял решение о досрочном погашении облигаций 4-5-й серий общим объемом 12 млрд руб. Облигации 5-й серии объемом 7 млрд рублей будут погашены 26 августа (в дату окончания 8-го купонного периода), а облигации 4-й серии объемом 5 млрд рублей - 9 сентября (в дату окончания 9-го купонного периода).

Прогноз. В отсутствии большого объема значимых событий в ближайшее время (следующие заседания ФРС, ЕЦБ и Банка России состоятся лишь в сентябре), а также невысокой активностью на внутреннем рынке из-за периода отпусков, мы не ждем существенных колебаний в котировках бумаг. Дальнейший спрос на рублевые облигации будет обусловлен сохранением ралли на нефтяных площадках. Сегодня Минфин озвучит план заимствований на текущую неделю.

*Иван Манаенко, Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com*

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

После длительного перерыва Банк России возобновил проведение депозитных аукционов в целях абсорбирования бюджетной ликвидности. ЦБ объявил о проведении во вторник депозитного аукциона на срок 1 неделя вместо традиционного аукциона РЕПО. Решение регулятора вполне обоснованно, так как только с начала августа чистый приток ликвидности в банковскую систему по бюджетному каналу превысил отметку в 850 млрд руб.

Ставки денежного рынка вчера почти не изменились, оставаясь чуть выше ключевой ставки. При этом банки даже несколько сократили задолженность по операциям РЕПО с фиксированной ставкой (-35,3 млрд руб.). Отметим, что лимит на первом депозитном аукционе составит 100 млрд руб., поэтому его итоги вряд ли окажут какое-либо влияние на рынок. Впрочем, не исключено, что уже в следующий раз (например, после окончания налогового периода в августе) регулятор расширит лимит.

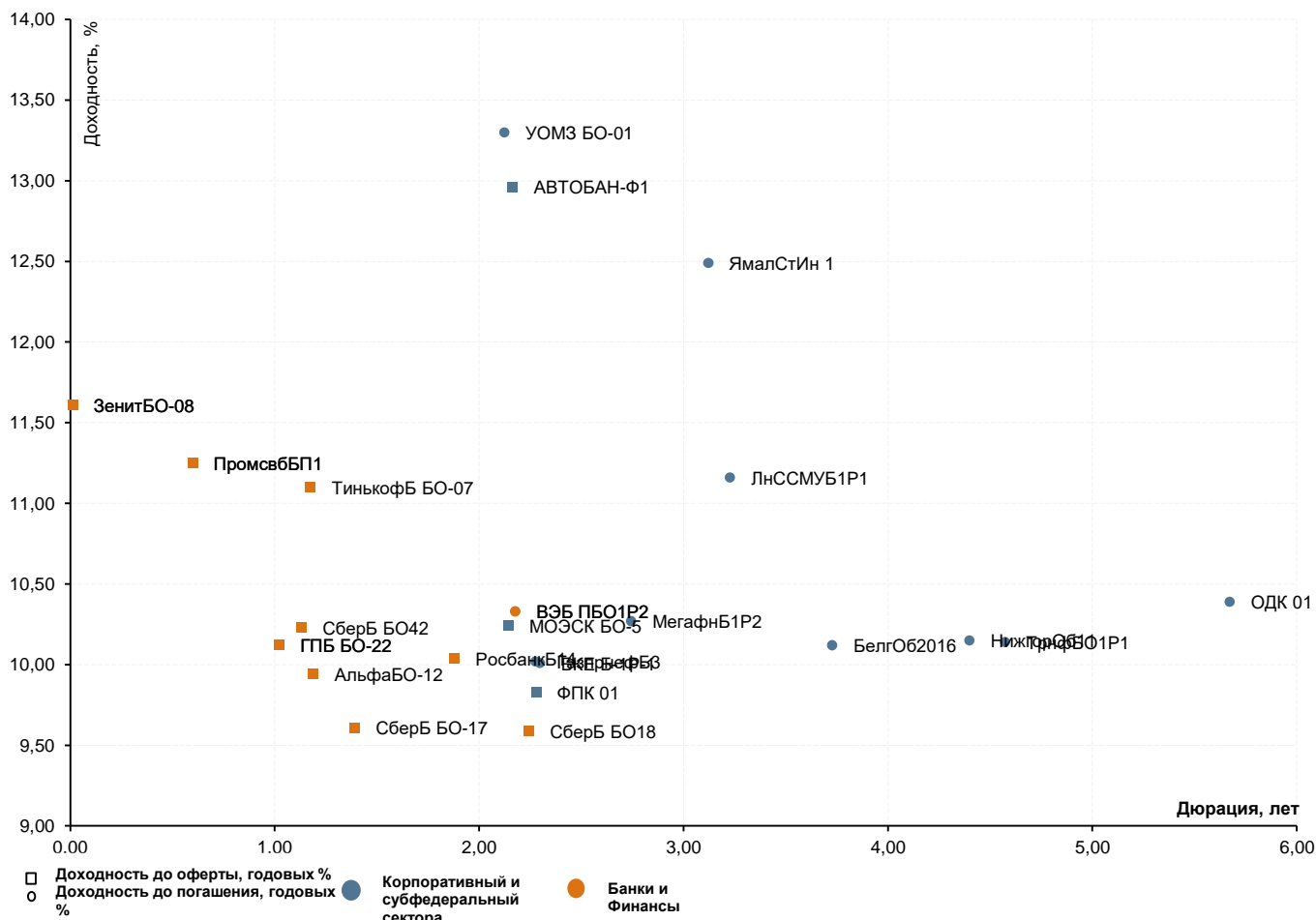
В понедельник рубль продолжил свое укрепление и к концу рабочего дня торговался в районе 64,6 руб. против доллара (в пятницу биржевой курс закрылся на отметке 65,55 руб.) благодаря росту котировок нефти: стоимость марки Brent в течение дня забиралась выше 45,6 долл. за баррель.

Внешний фон вновь благоволит рублю, хотя на внутреннем рынке может наблюдаться некоторое повышение спроса на валютную ликвидность. Так, на очередном одномесячном аукционе валютного РЕПО ЦБ банковские участники подали заявки на общую сумму 5,4 млрд долл., что превысило объем лимита регулятора на 500 млн долл. При этом рублей у банков по-прежнему предостаточно, что был вынужден подтвердить и сам ЦБ, решив наконец-таки провести депозитный аукцион.

*Иван Манаенко, 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	41							
СберБ БО42	10	11,500	23.06.2016	47	20.06.2018	20.06.2019	1,13	Нет	10,25	10,23	-2
Тинькофф БО-07	11,7	3,000	29.06.2016	41	28.12.2017	27.06.2019	1,18	Нет	12,04	11,10	-94
СберБ БО18	9,9	10,000	29.06.2016	41	24.05.2019	24.05.2021	2,24	Да	10,15	9,59	-56
РосбанкБ14	10,4	10,000	27.05.2016	74	27.11.2018	27.05.2026	1,88	Да	10,67	10,04	-63
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	95		03.05.2019	2,18	Нет	11,36	10,33	-103
ПромсвББП1	11	14,000	25.04.2016	106	24.04.2017	19.04.2021	0,60	Нет	11,30	11,25	-5
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	110	21.10.2017	21.04.2019	1,02	Да	10,83	10,12	-71
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	116	14.10.2016	03.04.2026	0,01	Нет	11,83	11,61	-22
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	119	12.04.2018	12.04.2019	1,19	Да	10,93	9,94	-99
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	123	08.04.2018	08.04.2021	1,39	Да	10,25	9,61	-64
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	95		03.05.2019	2,18	Нет	11,36	10,33	-103
ПромсвББП1	11	14,000	25.04.2016	106	24.04.2017	19.04.2021	0,60	Нет	11,30	11,25	-5
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	110	21.10.2017	21.04.2019	1,02	Да	10,83	10,12	-71
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	116	14.10.2016	03.04.2026	0,01	Нет	11,83	11,61	-22
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
АВТОБАН-Ф1	14	3,000	30.06.2016	40	27.06.2019	24.06.2021	2,16	Нет	14,49	12,96	-153
ЯмалСтин 1	14,25	2,900	29.06.2016	41		24.04.2021	3,12	Нет	15,03	12,49	-254
РЖД 42	9,7	15,000	28.06.2016	42	16.06.2026	22.05.2046	6,09	Нет	9,94	8,75	-119
ЛнССМУБ1Р1	11,85	5,000	23.06.2016	47		17.06.2021	3,23	Нет	12,39	11,16	-123
Нижгроб11	10,25	10,000	22.06.2016	48		22.06.2023	4,40	Нет	10,63	10,15	-48
БКЕ Б-1Р-1	10,25	5,000	21.06.2016	49		21.06.2019	2,30	Нет	10,51	10,01	-50
ФПК 01	9,95	5,000	16.06.2016	54	13.06.2019	04.06.2026	2,28	Нет	10,20	9,83	-37
БелгОб2016	9,81	1,750	14.06.2016	56		08.06.2021	3,73	Нет	10,18	10,12	-6
ТрнфБО1Р1	9,9	20,000	10.06.2016	60		02.06.2023	4,57	Нет	10,14	10,14	0
МегафнБ1Р2	9,9	10,000	10.06.2016	60		29.05.2026	2,74	Нет	10,27	10,27	0
ОДК 01	10,75	6,642	10.06.2016	60		10.06.2026	5,67	Да	11,04	10,39	-65
УОМЗ БО-01	13,1	1,500	10.06.2016	60		07.06.2019	2,12	Нет	13,53	13,30	-23
ГазпрнефБЗ	9,8	10,000	09.06.2016	61		03.05.2046	2,28	Да	10,04	10,02	-2
МОЭСК БО-5	10	5,000	07.06.2016	63	04.06.2019	26.05.2026	2,14	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