

Внешний рынок

- В российских суверенных еврооблигациях, как и в гос. бумагах большинства развивающихся рынков сохраняется позитивный настрой.

Внутренний рынок

- На рынке рублевого долга во вторник не происходило значимых ценовых движений. Большинство бумаг госсектора консолидировались вокруг ранее достигнутых уровней.

Денежный рынок

- Депозитный аукцион ЦБ, проведенный впервые за длительное время, вызвал достаточно сдержанный интерес у банков

Без комментариев

- Оптовая генерирующая компания Энел Россия (Ba3/-/BB+) планирует выкупить биржевые облигации за счет средств от возможной продажи Рефтинской ГРЭС (источник: Ведомости). Материнская итальянская группа Enel рассматривает сейчас возможность продажи данного актива. В качестве претендентов называются инвесторы из Китая, а также Сибирская генкомпания и Интер РАО. Стоимость сделки точно не определена, но может составить от 15 до 19 млрд руб. На текущий момент на рынке обращаются три выпуска облигаций Энел Россия совокупным объемом 10 млрд руб. В то же время реакция в них маловероятна в силу невысокой ликвидности.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,85	-3	-4	58
ОФЗ 26215 (8Y)	8,36	-4	-21	122
Россия 2023	3,30	-3	-21	22
UST 10	1,55	-5	-1	18
UST 30	2,26	-5	-5	16
Германия 10	-0,08	-1	-4	-589
Италия 10	1,12	-0	-10	67
Испания 10	1,00	1	-8	133
MOSPRIME O/N, %	10,54	1	13	3
MOSPRIME 1 неделя, %	10,65	-	7	2
LIBOR O/N, %	0,42	-	0	1
LIBOR 1 месяц, %	0,51	-	2	4

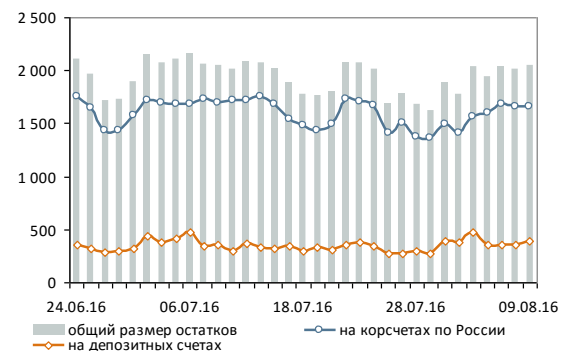
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	43,75	-0,70	7,81	-1,99
RUR/USD, ЦБ	64,76	0,32	-2,97	1,50
RUR/EUR, ЦБ	71,90	0,54	-4,01	1,94

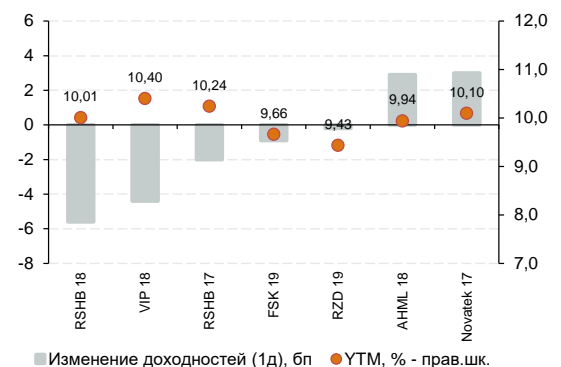
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В российских суверенных еврооблигациях, как и в гос. бумагах большинства развивающихся рынков сохраняется позитивный настрой. В результате индекс EMBI+, отражающий спред доходностей облигаций развивающихся рынков к базовым активам, опустился до 354 пунктов, сузившись с начала месяца почти на 20 пунктов. Котировки большей части российских евробондов во вторник подрастали, следуя за ценами на углеводороды. Мы отмечаем, что основные покупки были сосредоточены в дальней части кривой - выпуски Russia 42 и Russia 43 добавили 54 и 62 пп к номиналу соответственно (УТМ 4,65% и 4,7% годовых).

Все еще сохраняющаяся невысокая вероятность повышения ключевых процентных ставок Федрезервом в ближайшее время оказывает влияние на динамику базовых активов. По итогам вторника доходность американских UST10Y снизилась до 1,53% годовых (-4 бп). Вчера в США были обнародованы слабые данные по производительности труда: в апреле-июне показатель сократился на 0,5%, причем его снижение зафиксировано по итогам третьего квартала подряд. В тоже время стоимость рабочей силы в стране во втором квартале увеличилась на 2%.

Прогноз. Цены на нефть остаются определяющими для поддержания спроса на рискованные активы. Вместе с тем продолжение ралли будет определяться результатами публикуемого сегодня отчета ОПЕК и статистики по запасам нефти в США.

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



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. На рынке рублевого долга во вторник не происходило значимых ценовых движений. Большинство бумаг госсектора консолидировались вокруг ранее достигнутых уровней. В отдельных выпусках наблюдалась незначительная коррекция. В корпоративных выпусках динамика была схожей. Такая картина рынка в условиях сохраняющихся высоких нефтяных котировок и продолжающегося укрепления национальной валюты, на наш взгляд, может объясняться проведением вчера недельного депозитного аукциона ЦБ, в результате которого регулятор привлек у банков 100 млрд руб. по средневзвешенной ставке 10,22% годовых, т.е. по намного более привлекательному в сравнении со ставкой ОФЗ уровню. Мы уже также писали, что ОФЗ теряют свою привлекательность из-за планируемого увеличения предложения.

Альфа банк (Ba2/BB/BB+) завершил сбор заявок на облигации серии БО-16 объемом 5 млрд руб., установив финальную ставку купона в размере 9,75% годовых, что соответствует доходности к двухлетней оферте в 9,99% годовых. Выпуск встретил большой спрос со стороны инвесторов, в результате чего планируемый диапазон доходности был снижен дважды в ходе маркетинга.

Прогноз. Мы ожидаем, что локальный рынок облигаций в среду продолжит движение в рамках бокового тренда. Впрочем, ситуацию может изменить смена настроений на сырьевых площадках. В случае, если нефтяные котировки негативно отреагируют на публикуемые данные по запасам нефти в США и ежемесячный отчет ОПЕК, рынок рублевых бумаг может перейти под влияние продавцов.

Сегодня Минфин проведет аукционы по размещению 10-летних ОФЗ серии 26219 на сумму 15 млрд руб., а также бумаг с плавающим купоном серии 29006 в объеме 10 млрд руб. Мы ожидаем хороший спрос на бумаги с фиксированным купоном.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

Депозитный аукцион ЦБ, проведенный впервые за длительное время, вызвал достаточно сдержанный интерес у банков. При готовности регулятора принять к себе на депозиты до 100 млрд руб., банк подали заявки на размещение 186,9 млрд руб. Впрочем, мы полагаем, что с увеличением лимита на следующих депозитных аукционах спрос банков на них будет повышаться соответствующим образом. Так, средневзвешенная ставка на вчерашнем аукционе составила 10,22% годовых, что представляет собой привлекательную альтернативу ОФЗ и другим долговым обязательствам.

На индикаторы денежного рынка проведение депозитного аукциона не оказало никакого влияния: ставки МБК остаются вблизи уровня ключевой ставки ЦБ, а остатки банков на корсчетах и депозитах вновь пополнились ликвидностью. Так, хотя остатки выросли на 21 млрд руб., банки дополнительно погасили еще почти столько же по операциям РЕПО с фиксированной ставкой. Таким образом, вчерашний приток бюджетной ликвидности мог составлять порядка 40 млрд руб.

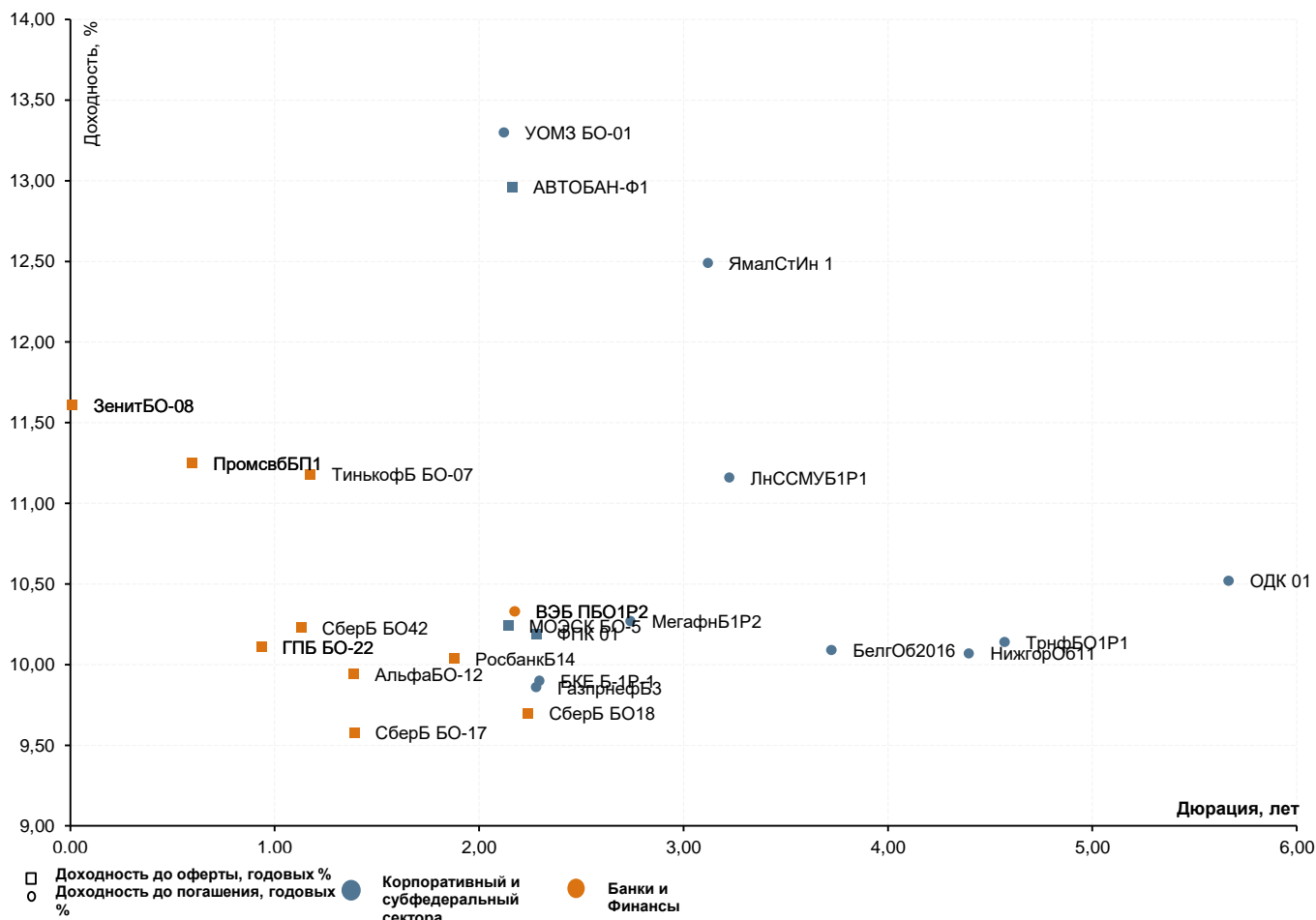
Во вторник стоимость нефти марки Brent, как и накануне вечером, поднималась до уровня 45,6 долл. Рублю такое движение оказывало уже не столь существенную поддержку, однако большую часть дня доллар все-таки провел ниже уровня в 65 руб., а в отдельные моменты даже находился в опасной близости от отметки в 64,5 руб.

Среда станет богатой на события, способные оказать влияние на движение нефтяных котировок: рынок будет ожидать традиционные данные по запасам и добыче нефти в США, а также июльский отчет ОПЕК. До указанных событий и реакции на них рынка нефти на внутреннем валютном рынке будет сохраняться баланс в диапазоне 64,5-65,0 руб. по доллару.

*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	5,000	29.06.2016	42							
СберБ БО42	10	11,500	23.06.2016	48	20.06.2018	20.06.2019	1,13	Нет	10,25	10,23	-2
Тинькофф БО-07	11,7	3,000	29.06.2016	42	28.12.2017	27.06.2019	1,17	Нет	12,04	11,18	-86
СберБ БО18	9,9	10,000	29.06.2016	42	24.05.2019	24.05.2021	2,24	Да	10,15	9,70	-45
РосбанкБ14	10,4	10,000	27.05.2016	75	27.11.2018	27.05.2026	1,88	Да	10,67	10,04	-63
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	96		03.05.2019	2,17	Нет	11,36	10,33	-103
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	107	24.04.2017	19.04.2021	0,60	Нет	11,30	11,25	-5
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	111	21.10.2017	21.04.2019	0,93	Да	10,83	10,11	-72
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	117	14.10.2016	03.04.2026	0,01	Нет	11,83	11,61	-22
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	120	12.04.2018	12.04.2019	1,39	Да	10,93	9,94	-99
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	124	08.04.2018	08.04.2021	1,39	Да	10,25	9,58	-67
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	96		03.05.2019	2,17	Нет	11,36	10,33	-103
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	107	24.04.2017	19.04.2021	0,60	Нет	11,30	11,25	-5
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	111	21.10.2017	21.04.2019	0,93	Да	10,83	10,11	-72
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	117	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	41	27.06.2019	24.06.2021	2,16	Нет	14,49	12,96	-153
ЯмалСтин 1	14,25	2,900	29.06.2016	42		24.04.2021	3,12	Нет	15,03	12,49	-254
РЖД 42	9,7	15,000	28.06.2016	43	16.06.2026	22.05.2046	6,18	Нет	9,94	8,16	-178
ЛнССМУБ1Р1	11,85	5,000	23.06.2016	48		17.06.2021	3,22	Нет	12,39	11,16	-123
НижгорОб11	10,25	10,000	22.06.2016	49		22.06.2023	4,40	Нет	10,63	10,07	-56
БКЕ Б-1Р-1	10,25	5,000	21.06.2016	50		21.06.2019	2,29	Нет	10,51	9,90	-61
ФПК 01	9,95	5,000	16.06.2016	55	13.06.2019	04.06.2026	2,28	Нет	10,20	10,19	-1
БелгОб2016	9,81	1,750	14.06.2016	57		08.06.2021	3,72	Нет	10,18	10,09	-9
ТрнфБО1Р1	9,9	20,000	10.06.2016	61		02.06.2023	4,57	Нет	10,14	10,14	0
МегафнБ1Р2	9,9	10,000	10.06.2016	61		29.05.2026	2,74	Нет	10,27	10,27	0
ОДК 01	10,75	6,642	10.06.2016	61		10.06.2026	5,67	Да	11,04	10,52	-52
УОМЗ БО-01	13,1	1,500	10.06.2016	61		07.06.2019	2,12	Нет	13,53	13,30	-23
ГазпрнефБ3	9,8	10,000	09.06.2016	62		03.05.2046	2,28	Да	10,04	9,86	-18
МОЭСК БО-5	10	5,000	07.06.2016	64	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