

Внешний рынок

- Вернувшийся спрос на рискованные активы вероятно позволит российским еврооблигациям в течение дня отыграть недавние потери. Также сегодня стоит обратить внимание на публикацию статистики роста ВВП еврозоны и промышленного производства.

Внутренний рынок

- Ралли на нефтяных площадках будет поддерживать внутренний долговой рынок сегодня.

Денежный рынок

- Ставки МБК остаются неизменными, рубль демонстрирует завидную устойчивость

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,84	2	-11	48
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,37	2	-18	103
Россия 2023	▲ 3,36	6	-3	-11
UST 10	▲ 1,56	1	6	13
UST 30	▲ 2,27	1	2	14
Германия 10	▲ -0,09	2	0	-552
Италия 10	▼ 1,06	-2	-9	131
Испания 10	▼ 0,92	-2	-10	218
MOSPRIME O/N, %	- 10,53	-	-	7
MOSPRIME 1 неделя, %	- 10,63	-	-1	-
LIBOR O/N, %	▲ 0,42	0	0	-
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,52	0	2	-

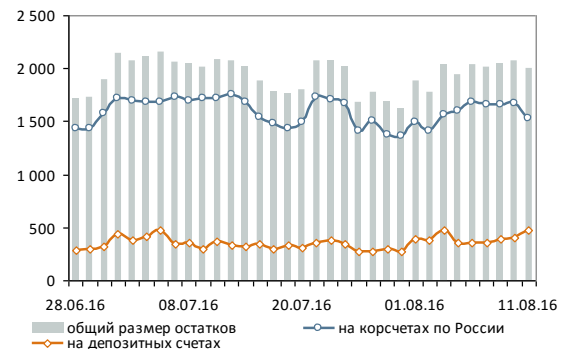
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 44,72	5,03	3,88	0,90
RUR/USD, ЦБ	▼ 64,25	-0,71	-2,11	0,31
RUR/EUR, ЦБ	▼ 71,69	-0,80	-1,93	1,26

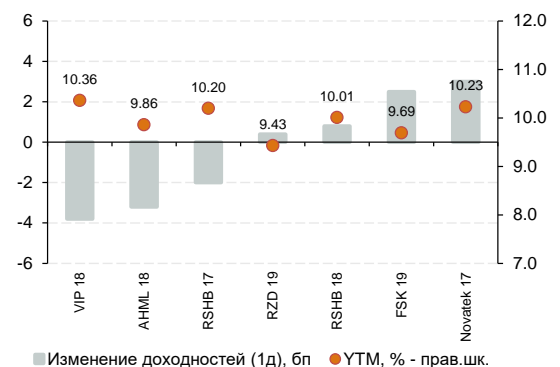
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Как и предполагалось, торговые площадки вчера открылись распродажами по всему спектру рискованных активов, двигаясь вслед за ценами на углеводороды. В сегменте российский еврооблигаций наиболее сильно проседал дальний конец кривой, где в течение дня падение цены превышало 200 пп.

В последнее время рынки пребывают в постоянном изменении ожиданий по рынку нефти. После того как негативный импульс от слабой статистики от по запасам в США себя исчерпал, инвесторы переключили свое внимание на изучение отчета Международного энергетического агентства, которое ухудшило прогноз роста спроса на нефть в 2017 г. По данным МАЭ, в следующем году спрос на нефть вырастет на 1,2 мб/д, что лучше прогнозов ОПЕК (+1,15 мб/д), но хуже июльского прогноза МАЭ (-100 тыс. барр.). При этом МЭА ожидает восстановления равновесия на рынке нефти, несмотря на рекордные объемы добычи в странах Персидского залива. В целом, вышедшая информация не только не оказала дальнейшего давления на нефтяные котировки, но и помогла им к концу дня перейти к активному росту. Цены суверенных российский еврооблигаций не успели в полной мере развернуться вслед за трендом на сырьевых площадках, закончив день в красной зоне. Длинные выпуски Russia 42 и Russia43 в итоге потеряли до 1,5% от стоимости (YTM 4,74% и 4,78% соответственно).

Стоимость базовых активов - US Treasuries вчера опускалась (бенчмарк UST10Y-1,55%, +5 бп) под влиянием неплохой опубликованной статистики по числу первичных заявок на пособие по безработице в США (266 тыс. первичных обращений, снижение на 1 тыс. за неделю). В целом рынок труда подает хорошие сигналы, а объем первичных заявок на пособие по безработице находится в комфортной зоне (ниже 300 тыс. обращений уже 75 недель подряд).

Прогноз. Динамика нефтяных котировок продолжит определять настроения на развивающихся рынках сегодня. Вернувшийся спрос на рискованные активы вероятно позволит российским еврооблигациям в течение дня отыграть недавние потери. Также сегодня стоит обратить внимание на публикацию статистики роста ВВП еврозоны и промышленного производства.

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



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Локальный долговой рынок вчера утром оказался под влиянием продавцов, двигаясь следом за стоимостью нефти. Давление осуществлялось практически на всем участке кривой ОФЗ, при этом дальний конец продемонстрировал особенно значительную просадку (выпуск 46012 потерял порядка 230 пп от номинала). Динамика ОФЗ определялась общим снижением аппетита к риску на глобальных рынках. Впрочем, во второй половине дня рынок развернулся вверх вслед за отскоком нефтяных котировок, отыгрывая значительную часть утренних потерь. По итогам дня вся суверенная кривая сдвинулась параллельно вверх всего на 2-3 бп.

В корпоративном сегменте движения вчера были неоднородные, при этом торговая активность заметно возросла. Как свидетельствует индекс Bank of America Merrill Lynch (VofA) спреда российских корпоративных облигаций к госбумагам в данный момент находятся у минимальной отметки с начала сбора данных в 2013г. В тоже время ралли в корпоративных бондах может продолжиться в условиях профицита рублевой ликвидности и растущих ожиданий дальнейшего снижения ключевой ставки ЦБ РФ на сентябрьском заседании.

Прогноз. Ралли на нефтяных площадках будет поддерживать внутренний долговой рынок сегодня. В тоже время, как нам кажется, в суверенном сегменте значительного дальнейшего ценового роста ждать не стоит, поскольку бумаги и так уже выглядят дорого.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

Ставки МБК остаются неизменными, рубль демонстрирует завидную устойчивость. В четверг банки погасили 16 млрд руб. из задолженности по операциям РЕПО ЦБ с фиксированной ставкой. Тем не менее, задолженность по данному инструменту по-прежнему превышает отметку в 200 млрд руб., а с приближением налогового периода, вероятно, еще больше увеличится.

Совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократились на 26,6 млрд руб., оставаясь вблизи уровня 2 трлн руб. Значение межбанковской ставки MosPrime о/п держится на одном и том же уровне всю последнюю неделю и сдвинуть ставку вверх, вероятно, смогут лишь крупнейшие налоговые платежи, да и то только в том случае, если на аукционе РЕПО ЦБ будет сохраняться минимальный размер лимита.

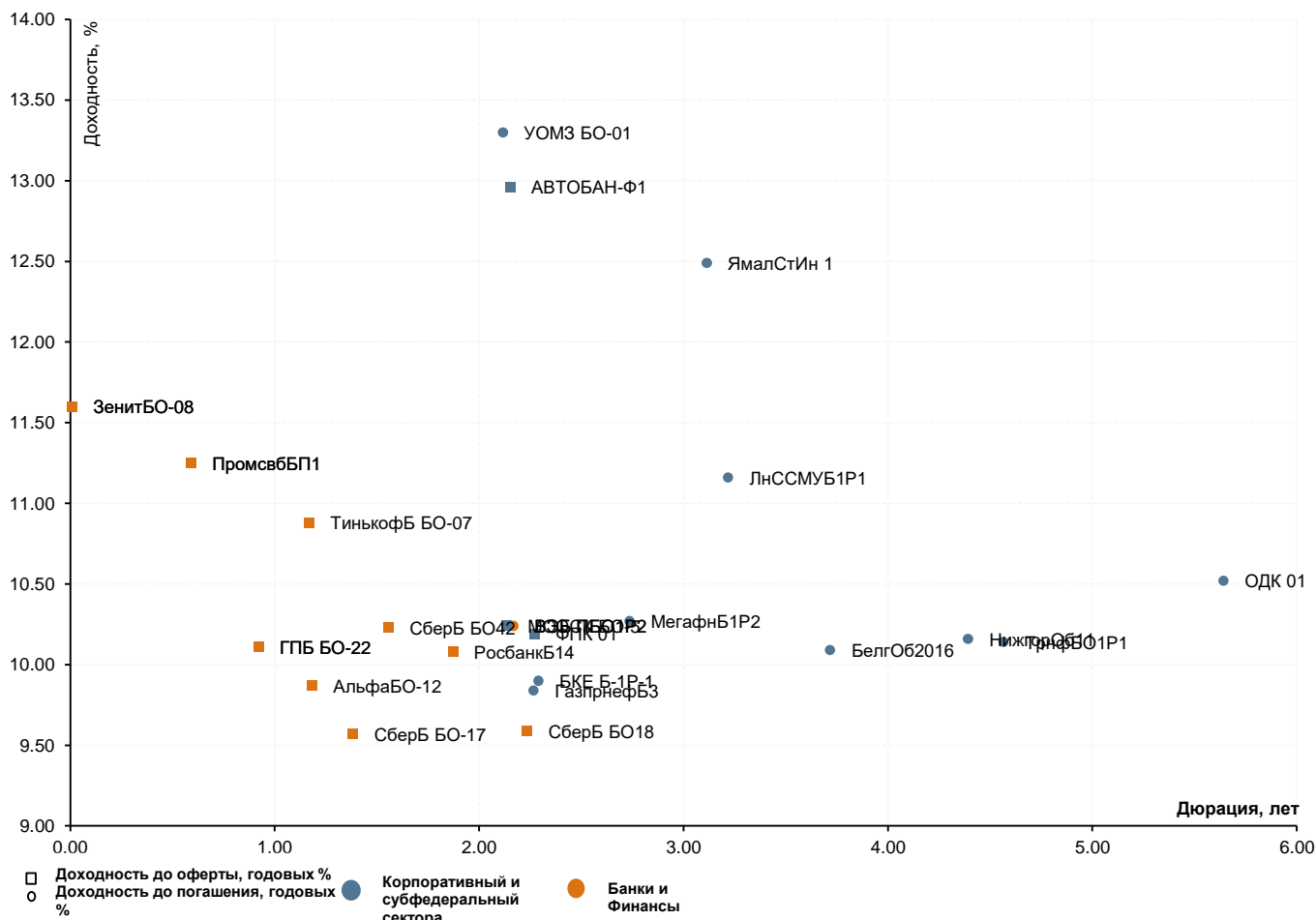
На валютном рынке в первой половине дня отечественная валюта так и не пустила доллар выше 65 руб., несмотря на провал нефтяных котировок до 43,5 долл. за баррель. Для сравнения, последний раз цена на нефть опускалась к данному уровню 5 августа, и на тот момент доллар на максимуме поднимался выше 65,5 руб. Во второй половине дня цена на нефть «с лихвой» отыграла все потери, понесенные с вечера среды, и поднималась выше 46 долл. за баррель, позволив рублю закрыться на уровне 64,33 руб. в паре с долларом.

Одной из причин «крепости» рубля может оставаться очередной этап конвертации валютных средств из Резервного фонда. Так, только с начала августа в банковскую систему уже поступило свыше 800 млрд руб. по бюджетному каналу. По всей видимости, не торопятся покупать валюту и инвесторы, получившие недавно дивиденды, так как рубль совершенно не ощущает негативного эффекта после завершения периода дивидендных выплат (в рамках которого экспортеры продавали валюту). Вероятно, текущие рублевые ставки по-прежнему сохраняют привлекательность для операций carry trade: в частности, с начала августа средний объем дневных остатков банков на депозитах в ЦБ увеличился до максимальных объемов в текущем году — 401 млрд руб. (для сравнения, 309 млрд руб. в среднем за июнь, 342 млрд руб. в среднем за июль).

*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	6/29/2016	44							
СберБ БО42	10	11,500	6/23/2016	50	6/20/2018	6/20/2019	1.56	Нет	10.25	10.23	-2
ТинькофБ БО-07	11.7	3,000	6/29/2016	44	12/28/2017	6/27/2019	1.17	Нет	12.04	10.88	-116
СберБ БО18	9.9	10,000	6/29/2016	44	5/24/2019	5/24/2021	2.24	Да	10.15	9.59	-56
РосбанкБ14	10.4	10,000	5/27/2016	77	11/27/2018	5/27/2026	1.87	Да	10.67	10.08	-59
ВЭБ ПБО1Р2	10.9	15,000	5/6/2016	98		5/3/2019	2.17	Нет	11.36	10.24	-112
ПромсвбБП1	11	14,000	4/25/2016	109	4/24/2017	4/19/2021	0.59	Нет	11.30	11.25	-5
ГПБ БО-22	10.55	5,000	4/21/2016	113	10/21/2017	4/21/2019	0.92	Да	10.83	10.11	-72
ЗенитБО-08	11.5	5,000	4/15/2016	119	10/14/2016	4/3/2026	0.01	Нет	11.83	11.60	-23
АльфаБО-12	10.65	5,000	4/12/2016	122	4/12/2018	4/12/2019	1.18	Да	10.93	9.87	-106
СберБ БО-17	10	10,000	4/8/2016	126	4/8/2018	4/8/2021	1.38	Да	10.25	9.57	-68
ВЭБ ПБО1Р2	10.9	15,000	5/6/2016	98		5/3/2019	2.17	Нет	11.36	10.24	-112
ПромсвбБП1	11	14,000	4/25/2016	109	4/24/2017	4/19/2021	0.59	Нет	11.30	11.25	-5
ГПБ БО-22	10.55	5,000	4/21/2016	113	10/21/2017	4/21/2019	0.92	Да	10.83	10.11	-72
ЗенитБО-08	11.5	5,000	4/15/2016	119	10/14/2016	4/3/2026	0.01	Нет	11.83	11.60	-23
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
АВТОБАН-Ф1	14	3,000	30.06.2016	#####	6/27/2019	6/24/2021	2.15	Нет	14.49	12.96	-153
ЯмалСтин 1	14.25	2,900	29.06.2016	#####	#####	4/24/2021	3.11	Нет	15.03	12.49	-254
РЖД 42	9.7	15,000	28.06.2016	#####	6/16/2026	5/22/2046	6.18	Нет	9.94	8.14	-180
ЛнССМУБ1Р1	11.85	5,000	23.06.2016	#####	#####	6/17/2021	3.22	Нет	12.39	11.16	-123
Нижгроб11	10.25	10,000	22.06.2016	#####	#####	6/22/2023	4.39	Нет	10.63	10.16	-47
БКЕ Б-1Р-1	10.25	5,000	21.06.2016	#####	#####	6/21/2019	2.29	Нет	10.51	9.90	-61
ФПК 01	9.95	5,000	16.06.2016	#####	6/13/2019	6/4/2026	2.27	Нет	10.20	10.19	-1
БелгОБ2016	9.81	1,750	14.06.2016	#####	#####	6/8/2021	3.72	Нет	10.18	10.09	-9
ТрнфБО1Р1	9.9	20,000	10.06.2016	#####	#####	6/2/2023	4.57	Нет	10.14	10.14	0
МегафнБ1Р2	9.9	10,000	10.06.2016	#####	#####	5/29/2026	2.74	Нет	10.27	10.27	0
ОДК 01	10.75	6,642	10.06.2016	#####	#####	6/10/2026	5.64	Да	11.04	10.52	-52
УОМЗ БО-01	13.1	1,500	10.06.2016	#####	#####	6/7/2019	2.12	Нет	13.53	13.30	-23
ГазпрнефБ3	9.8	10,000	09.06.2016	#####	#####	5/3/2046	2.27	Да	10.04	9.84	-20
МОЭСК БО-5	10	5,000	07.06.2016	#####	6/4/2019	5/26/2026	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

Егор Дахтлер
Финансовый сектор
EDakhtler@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