

Внешний рынок

- Нефть сегодня утром продолжает свой подъем на словесных интервенциях министров нефти Саудовской Аравии и Нигерии (игнорируя данные о растущем числе буровых установок в США). Ожидания участников рынка относительно повышения ставок ФРС пока тоже не претерпели существенных изменений. В этой связи мы ждем восстановления спроса на российские активы на этой неделе. В тоже время сдерживающее влияние может оказывать потенциальная дальнейшая эскалация конфликта с Украиной.

Внутренний рынок

- В пятницу сразу несколько противоборствующих сил оказывали влияние на внутренний долговой рынок. На наш взгляд, сегодня продавцы ослабят свое влияние.

Денежный рынок

- Задолженность банков по операциям РЕПО постоянного действия на максимуме с начала марта
- В пятницу рубль игнорировал рост нефтяных котировок, однако с началом новой недели ситуация исправляется.

Без комментариев

- Русал (-/-/В) может сменить акционерный состав.** По данным газеты Коммерсант, группа Ренова предложила Онэксиму выкупить 17% в производителе алюминия. Стоимость сделки озвучена на уровне 1 млрд долл., что предполагает 10% премии к рынку. Таким образом структурам Виктора Вексельберга может начать принадлежать 32,8% Русала. Другой претендент на этот пакет - компании, подконтрольные Сулейману Керимову, предлагающие около 800 млн долл., что объясняется условиями акционерного соглашения. На наш взгляд, на текущий момент новость выглядит нейтрально для кредитного профиля группы. Сообщения о возможной смене акционеров Русала регулярно появляются в прессе. Рублевые облигации компании сегодня являются наиболее высокодоходным инструментом в металлургическом секторе (YTM11,8-12,5%). Вложения в них могут быть интересными для инвесторов, склонных к риску.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

| | Значение | Изменение, б.п. | | |
|----------------------|----------|-----------------|--------|-------|
| | | День | Неделя | Месяц |
| ОФЗ 26214 (4Y) | ▲ 8,88 | 4 | -4 | -19 |
| ОФЗ 26215 (8Y) | ▲ 8,42 | 5 | -6 | 65 |
| Россия 2023 | ▲ 3,44 | 8 | 7 | -33 |
| UST 10 | - 1,56 | - | 6 | -1 |
| UST 30 | - 2,27 | - | 2 | -0 |
| Германия 10 | ▼ -0,11 | -2 | -4 | 69 |
| Италия 10 | ▼ 1,04 | -2 | -9 | 163 |
| Испания 10 | ▲ 0,93 | 1 | -9 | 227 |
| MOSPRIME O/N, % | ▲ 10,54 | 1 | - | 1 |
| MOSPRIME 1 неделя, % | - 10,63 | - | -2 | -2 |
| LIBOR O/N, % | ▲ 0,42 | 0 | 0 | 1 |
| LIBOR 1 месяц, % | ▼ 0,51 | -1 | 1 | 3 |

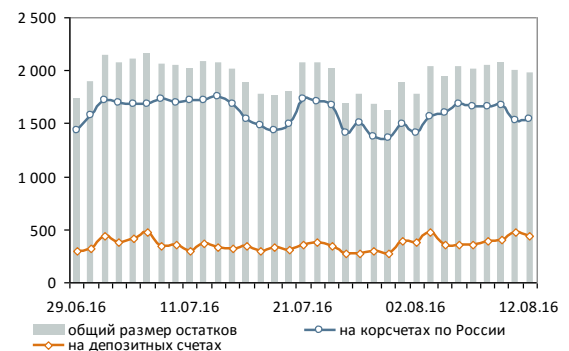
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

| | Значение | Изменение, % | | |
|--------------------|----------|--------------|--------|-------|
| | | День | Неделя | Месяц |
| Brent, долл./барр. | ▲ 46,21 | 3,33 | 6,82 | 1,14 |
| RUR/USD, ЦБ | ▲ 64,85 | 0,93 | -1,18 | 3,18 |
| RUR/EUR, ЦБ | ▲ 72,43 | 1,03 | -0,46 | 3,69 |

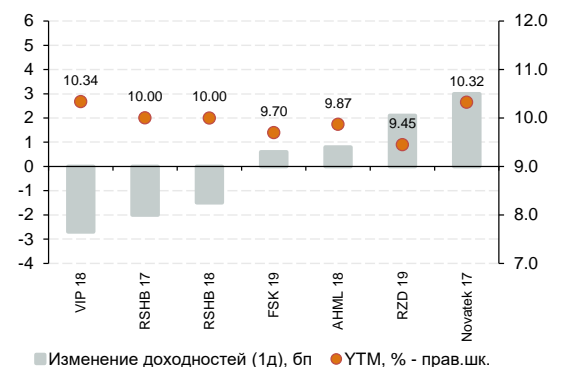
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Позитивный эффект от растущих цен на нефть в пятницу недолго властвовал на рынке российских евробондов. Открывшись ростом котировок по всему спектру суверенных бумаг, инвесторы достаточно быстро перешли к продажам. Таким образом, российский рынок оказался единственным отстающим на фоне других развивающихся стран. Стоимость длинных облигаций Russia и 42 Russia 43 по итогам дня упала на 70-90 пп (до 113.3 и 116.5% от номинала соответственно). Отсутствие спроса на российский риск несмотря на подъем нефти стало следствием роста геополитических рисков из-за напряженности между Россией и Украиной. На фоне новостей из Крыма украинская гривна снизилась до 2-месячного минимума. Рубль в пятницу тоже сдавал позиции относительно корзины валют. Стоимость страховки от дефолта поднялась сразу на 10 пунктов (CDS 5Y – 230 бп).

В США в конце недели вышла очередная порция слабой статистики. Так, индекс потребительского доверия в августе вырос меньше ожиданий, а розничные продажи за июль 2016 г. показали нулевой прирост по сравнению с предыдущим месяцем (ожидался рост на 0,45). Разочаровал и показатель цен производителей, который упал на 0,4%, максимально почти за год. В результате американская валюта начала стремительное падение. Фондовые индексы США также открылись снижением. Повысился спрос на безрисковые активы – доходность UST10Y потеряла сразу 7 бп, остановившись на отметке 1,49% годовых. Тем самым среды суверенных евробондов к базовым активам еще сильнее расширились.

Новости из Европы сюрпризов не преподнесли. Экономика еврозоны во втором квартале 2016 г. выросла на 0,3% по сравнению с предыдущими тремя месяцами (в первом квартале текущего года ВВП увеличился на 0,6%). Между тем объем промышленного производства в регионе в июне вырос на 0,6% в поквартальном и на 0,4% в годовом выражении. Таким образом рынки ждут дальнейших шагов по смягчению ДКП от Европейского ЦБ в сентябре.

Прогноз. Нефть сегодня утром продолжает свой подъем на словесных интервенциях министров нефти Саудовской Аравии и Нигерии (игнорируя данные о растущем числе буровых установок в США). Ожидания участников рынка относительно повышения ставок ФРС пока тоже не претерпели существенных изменений. В этой связи мы ждем восстановления спроса на российские активы на этой неделе. В тоже время сдерживающее влияние может оказывать потенциальная дальнейшая эскалация конфликта с Украиной.

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



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу сразу несколько противоборствующих сил оказывали влияние на внутренний долговой рынок. С одной стороны, растущие нефтяные котировки и сохраняющийся аппетит к риску подогревали интерес покупателей. С другой стороны, внезапно обострившиеся геополитические риски из-за конфликта с Украиной подталкивали вниз российскую валюту, а заодно и спрос на рублевые инструменты. Как следствие весь день котировки суверенных бумаг находились под давлением, а торговый оборот заметно увеличился. Наибольшую просадку показали выпуски ОФЗ 26211 и 26207, чья доходность по итогам торгов поднялась на 6 и 4 бп соответственно. В целом вся кривая гос. бумаг поднялась вверх еще на 4-5 бп.

Банк "Зенит" (В1/-ВВ-) 16 августа проведет сбор заявок инвесторов на размещение дополнительного выпуска N1 облигаций серии БО-13 объемом 2 млрд руб. Техническое размещение бумаг запланировано на 18 августа. Десятилетние облигации банка были размещены в июне 2014 г. в объеме 5 млрд руб. Текущий купон составляет 11,25%, а доходность к оферте в 2017 г. 11,38% годовых.

Прогноз. На наш взгляд, сегодня продавцы ослабят свое влияние на российский долговой рынок. Поддержку окажут сохраняющийся высокий аппетит к риску благодаря растущим нефтяным котировкам, а также отсутствие свежего новостного фона на тему конфликта с Украиной. С открытия торгов утром национальная валюта также демонстрирует рост.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

Задолженность банков по операциям РЕПО постоянного действия на максимуме с начала марта. Накануне старта очередного налогового периода (сегодня участникам рынка предстоят обязательные страховые платежи) банки еще больше нарастили задолженность по операциям РЕПО ЦБ с фиксированной ставкой (11,5% годовых), традиционно компенсирующим нехватку ликвидности (а в настоящий момент ее отсутствие) по каналу аукционного РЕПО. Долг по РЕПО с фиксированной ставкой возрос на 56,7 млрд руб. — до 276,5 млрд руб., что является новым максимумом с 1 марта текущего года, хотя налоговый период по сути еще даже не начался.

Отметим, что сегодня на одномесячном аукционе валютного РЕПО Банк России предложит банкам лишь 100 млн долл., так как в течение недели объем валютных погашений также будет не слишком существенным — 300 млн долл. Влияние «взаимозачета» банков по валютному РЕПО с ЦБ не отразится на валютном курсе.

Однако главный интерес вызывает завтрашний день. Существует высокая вероятность, что даже если ЦБ не будет проводить вторую неделю подряд депозитный аукцион и предложит банкам аукцион РЕПО, лимит на этом аукционе будет минимальным (стоит также учесть, что в систему вернется 100 млрд руб. с депозитов в ЦБ). Впрочем, даже такая ситуация, скорее всего, не окажет никакого влияния на ставки МБК в самом начале налогового периода.

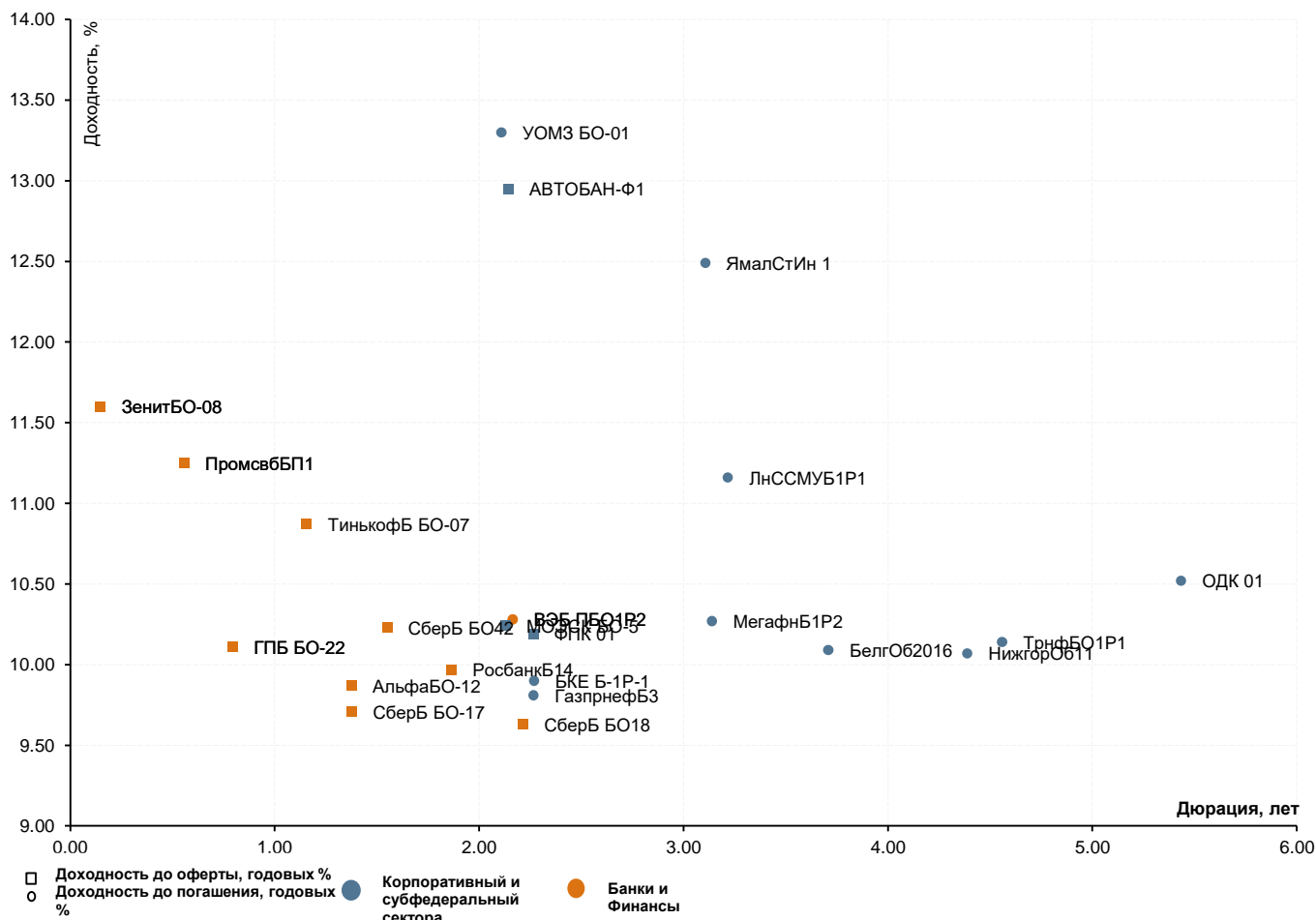
В пятницу рубль игнорировал рост нефтяных котировок, однако с началом новой недели ситуация исправляется. На валютном рынке в первой половине пятницы доллар с открытия укрепился примерно на 40 коп., поднявшись выше 64,7 руб. и отыгрывая коррекцию цены на нефть с 46,6 в район 45,8 долл. за баррель. Впоследствии пара доллар/рубль консолидировалась в диапазоне 64,5-64,8 руб., однако постепенно перевес сил отошел к американской валюте (к концу рабочего дня доллар поднимался выше 64,8 руб.), несмотря на то что нефтяные котировки большую часть времени росли и обновили утренний максимум (цена поднималась выше 47 долл. за баррель). В числе причин игнорирования рублем благоприятной динамики нефти могла быть очередная волна усиления геополитических рисков в отношениях России и Украины.

Однако уже утром в понедельник ситуация исправилась: котировки нефти продолжили расти и преодолели отметку в 47,5 долл. — пара доллар/рубль на этом фоне скорректировалась ниже 64,2 руб. и может продолжить отыгрывать рост нефти вплоть до 64 руб. и ниже.

*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 | 47 | | | | | | | |
| СберБ БО42 | 10 | 11,500 | 6/23/2016 | 53 | 6/20/2018 | 6/20/2019 | 1.55 | Нет | 10.25 | 10.23 | -2 |
| Тинькофф БО-07 | 11.7 | 3,000 | 6/29/2016 | 47 | 12/28/2017 | 6/27/2019 | 1.16 | Нет | 12.04 | 10.87 | -117 |
| СберБ БО18 | 9.9 | 10,000 | 6/29/2016 | 47 | 5/24/2019 | 5/24/2021 | 2.22 | Да | 10.15 | 9.63 | -52 |
| РосбанкБ14 | 10.4 | 10,000 | 5/27/2016 | 80 | 11/27/2018 | 5/27/2026 | 1.86 | Да | 10.67 | 9.97 | -70 |
| ВЭБ ПБО1Р2 | 10.9 | 15,000 | 5/6/2016 | 101 | | 5/3/2019 | 2.16 | Нет | 11.36 | 10.28 | -108 |
| ПромсвбБП1 | 11 | 14,000 | 4/25/2016 | 112 | 4/24/2017 | 4/19/2021 | 0.56 | Нет | 11.30 | 11.25 | -5 |
| ГПБ БО-22 | 10.55 | 5,000 | 4/21/2016 | 116 | 10/21/2017 | 4/21/2019 | 0.80 | Да | 10.83 | 10.11 | -72 |
| ЗенитБО-08 | 11.5 | 5,000 | 4/15/2016 | 122 | 10/14/2016 | 4/3/2026 | 0.15 | Нет | 11.83 | 11.60 | -23 |
| АльфаБО-12 | 10.65 | 5,000 | 4/12/2016 | 125 | 4/12/2018 | 4/12/2019 | 1.37 | Да | 10.93 | 9.87 | -106 |
| СберБ БО-17 | 10 | 10,000 | 4/8/2016 | 129 | 4/8/2018 | 4/8/2021 | 1.38 | Да | 10.25 | 9.71 | -54 |
| ВЭБ ПБО1Р2 | 10.9 | 15,000 | 5/6/2016 | 101 | | 5/3/2019 | 2.16 | Нет | 11.36 | 10.28 | -108 |
| ПромсвбБП1 | 11 | 14,000 | 4/25/2016 | 112 | 4/24/2017 | 4/19/2021 | 0.56 | Нет | 11.30 | 11.25 | -5 |
| ГПБ БО-22 | 10.55 | 5,000 | 4/21/2016 | 116 | 10/21/2017 | 4/21/2019 | 0.80 | Да | 10.83 | 10.11 | -72 |
| ЗенитБО-08 | 11.5 | 5,000 | 4/15/2016 | 122 | 10/14/2016 | 4/3/2026 | 0.15 | Нет | 11.83 | 11.60 | -23 |
| КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ | | | | | | | | | | | |
| АВТОБАН-Ф1 | 14 | 3,000 | 30.06.2016 | ##### | 6/27/2019 | 6/24/2021 | 2.14 | Нет | 14.49 | 12.95 | -154 |
| 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 | 8.09 | -185 |
| ЛнССМУБ1Р1 | 11.85 | 5,000 | 23.06.2016 | ##### | | 6/17/2021 | 3.22 | Нет | 12.39 | 11.16 | -123 |
| НижгОБ11 | 10.25 | 10,000 | 22.06.2016 | ##### | | 6/22/2023 | 4.39 | Нет | 10.63 | 10.07 | -56 |
| БКЕ Б-1Р-1 | 10.25 | 5,000 | 21.06.2016 | ##### | | 6/21/2019 | 2.27 | Нет | 10.51 | 9.90 | -61 |
| ФПК 01 | 9.95 | 5,000 | 16.06.2016 | ##### | 6/13/2019 | 6/4/2026 | 2.26 | Нет | 10.20 | 10.19 | -1 |
| БелгОБ2016 | 9.81 | 1,750 | 14.06.2016 | ##### | | 6/8/2021 | 3.71 | Нет | 10.18 | 10.09 | -9 |
| ТрнфБО1Р1 | 9.9 | 20,000 | 10.06.2016 | ##### | | 6/2/2023 | 4.56 | Нет | 10.14 | 10.14 | 0 |
| МегафнБ1Р2 | 9.9 | 10,000 | 10.06.2016 | ##### | | 5/29/2026 | 3.14 | Нет | 10.27 | 10.27 | 0 |
| ОДК 01 | 10.75 | 6,642 | 10.06.2016 | ##### | | 6/10/2026 | 5.43 | Да | 11.04 | 10.52 | -52 |
| УОМЗ БО-01 | 13.1 | 1,500 | 10.06.2016 | ##### | | 6/7/2019 | 2.11 | Нет | 13.53 | 13.30 | -23 |
| ГазпрнефБ3 | 9.8 | 10,000 | 09.06.2016 | ##### | | 5/3/2046 | 2.27 | Да | 10.04 | 9.81 | -23 |
| МОЭСК БО-5 | 10 | 5,000 | 07.06.2016 | ##### | 6/4/2019 | 5/26/2026 | 2.13 | 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