

Внешний рынок

- Российский рынок еврооблигаций сегодня окажется под влиянием сдержанно негативных настроений

Внутренний рынок

- На предстоящей неделе аппетит к федеральным займам будет формироваться в зависимости от поступающих внешних и внутренних данных

Ключевые события дня

- США:** данные по доходам и расходам домашних хозяйств (15:30 по мск.)

Без комментариев

- Совет директоров банка «Зенит» на заседании 6 сентября рассмотрит вопрос об утверждении программы биржевых облигаций
- РЖД установило ставку 7-го купона биржевых облигаций серии БО-12 в размере 8,2% годовых
- Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента Азербайджана в иностранной и национальной валютах на уровне «BB+» с прогнозом «негативный»
- АК «Транснефть» направила денежные средства от выпущенных облигаций на частичное досрочное погашение кредита Банка развития Китая, следует из отчета компании по МСФО

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,73	-5	-13	50
ОФЗ 26215 (8Y)	8,39	-2	-2	119
Россия 2023	3,38	-1	-4	82
UST 10	1,57	-	4	13
UST 30	2,26	-	0	6
Германия 10	-0,07	-0	-4	-18
Италия 10	1,13	0	0	57
Испания 10	0,94	2	-1	131
MOSPRIME O/N, %	10,59	8	3	-5
MOSPRIME 1 неделя, %	10,66	3	1	-7
LIBOR O/N, %	0,42	0	0	0
LIBOR 1 месяц, %	0,52	0	1	3

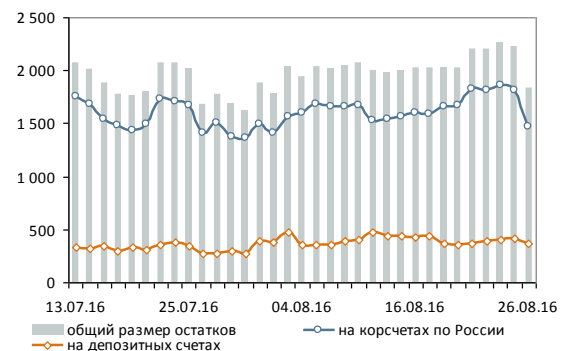
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	49,13	0,29	-1,52	19,25
RUR/USD, ЦБ	64,62	-0,15	1,22	-3,20
RUR/EUR, ЦБ	72,59	-0,53	0,46	-1,81

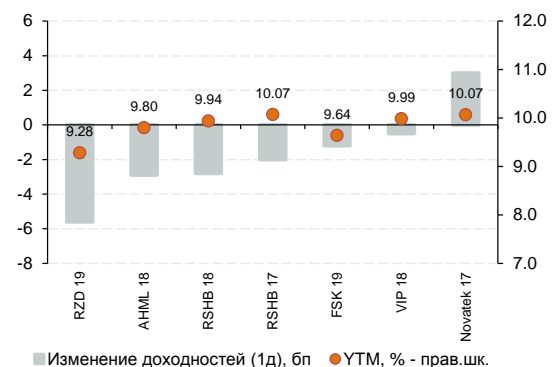
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Реакция рынков на пятничное выступление Джанет Йеллен оказалась сложно предсказуемой. Независимо от того, что тон выступления оказался более агрессивным, чем это обычно присуще главе ФРС, это спровоцировало ралли по большому спектру активов на мировых площадках. Так, глава ЦБ США отметила улучшение условий в экономике США, что делает оправданным постепенное повышение процентных ставок. В тоже время столь ожидаемой конкретики по срокам ужесточения монетарной политики рынки так и не добились, что, возможно, и послужило основным триггером последующих событий. В результате вялотекущий боковой тренд, который мы наблюдали в течение всего дня, моментально сменился ралли во всех рискованных активах. Общий оптимизм не обошел стороной и российский рынок евробондов. Наибольшие денежные потоки были замечены нами в выпусках Russia 28 и Russia 42, подорожавшие к вечеру примерно на 0,3% (УТМ 4,13% и 4,7% годовых соответственно).

Однако эйфория не долго царствовала на рынках. Не удержали ее и вышедшие чуть ранее данные по уточненному росту ВВП США во 2-м квартале, свидетельствующие о его понижении до 1.1% (ранее 1,2%). После открытия американских торговых площадок мы наблюдали обратную коррекцию в котировках: доллар заметно укрепился, фондовые индексы США снизились, цены на нефть вернулись к уровням начала дня, а американские казначейские облигации закрылись ростом доходности на 6 бп (UST 10Y 1,63%). Вероятно, инвесторы стали переоценивать свои ожидания по ужесточению монетарной политики уже в самое ближайшее время. Кстати, сегодня утром шансы на подъем ставки ФРС до конца года оцениваются уже в 64,7%.

Прогноз. Российский рынок еврооблигаций сегодня окажется под влиянием сдержанно негативных настроений. Растущие опасения по скорому сворачиванию стимулирующих мер в США (зам. главы ФРС США Стэнли Фишер еще раз подтвердил слова Джанет Йеллен и не исключил вероятности двух повышений ставки до конца 2016 года) в сочетании с падающими ценами на сырьевых площадках будут толкать вниз котировки облигаций развивающихся стран.

*Иван Манаенко
bonds@veles-capital.com*



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу активность на российском долговом рынке была довольно низкой. Инвесторы ожидали комментарии главы ФРС в отношении темпов нормализации процентной политики. Риторика регулятора оказалось довольно мягкой и в какой-то степени тактичной, так как Джанет Йеллен снова указала на восстановительные процессы в экономике и улучшение потребительской активности, способные в ближайшее время стать аргументом в пользу ужесточения кредитных условий. Тем не менее, о сроках возможного пересмотра ставок она снова не сообщила, что стало драйвером спроса на фиксированные инструменты EM. Первоначальная реакция в ОФЗ была негативной, однако в дальнейшем госсектор быстро вернул утраченные позиции – доходности среднесрочных и длинных бумаг опустились на 5-6 бп. На рынке первичного долга «Мираторг финанс» закрыл книгу заявок на размещение рублевых облигаций объемом 5 млрд руб. с купоном 11% годовых.

Прогноз. На предстоящей неделе аппетит к федеральным займам будет формироваться в зависимости от поступающих внешних и внутренних данных, при этом локальных драйверов роста практически нет, учитывая неопределенность с объемом первичного предложения в четвертом квартале со стороны Минфина.

В середине дня на западных рынках планируется публикация достаточно важных индикаторов – личных расходов домашних хозяйств. Кроме того, интересно обратить внимание, как долго продлится ралли на глобальных площадках после выступления Джанет Йеллен. Дело в том, что фундаментально макроэкономическая картина в США выглядит намного лучше, чем полгода назад, но риторика регулятора практически не изменилась. Мы думаем, что пятничное ралли в облигациях сойдет на нет и кривая незначительно скорректируется вверх в отсутствие фундаментальных поддержек.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

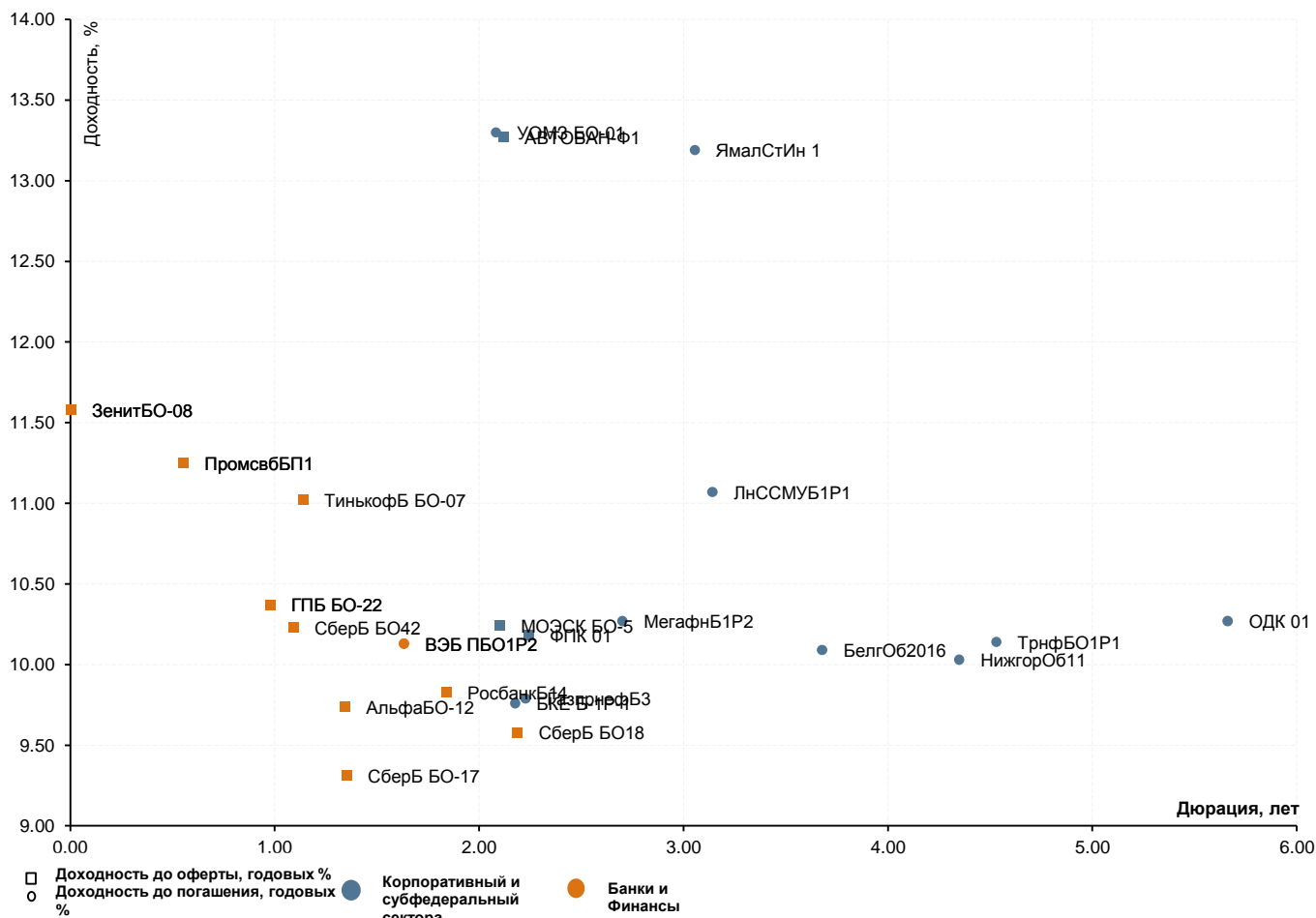
Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



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	58							
СберБ БО42	10	11,500	6/23/2016	64	6/20/2018	6/20/2019	1.09	Нет	10.25	10.23	-2
Тинькофф БО-07	11.7	3,000	6/29/2016	58	12/28/2017	6/27/2019	1.14	Нет	12.04	11.02	-102
СберБ БО18	9.9	10,000	6/29/2016	58	5/24/2019	5/24/2021	2.19	Да	10.15	9.58	-57
РосбанкБ14	10.4	10,000	5/27/2016	91	11/27/2018	5/27/2026	1.84	Да	10.67	9.83	-84
ВЭБ ПБО1Р2	10.9	15,000	5/6/2016	112		5/3/2019	1.63	Нет	11.36	10.13	-123
ПромсвбБП1	11	14,000	4/25/2016	123	4/24/2017	4/19/2021	0.55	Нет	11.30	11.25	-5
ГПБ БО-22	10.55	5,000	4/21/2016	127	10/21/2017	4/21/2019	0.98	Да	10.83	10.37	-46
ЗенитБО-08	11.5	5,000	4/15/2016	133	10/14/2016	4/3/2026	0.00	Нет	11.83	11.58	-25
АльфаБО-12	10.65	5,000	4/12/2016	136	4/12/2018	4/12/2019	1.34	Да	10.93	9.74	-119
СберБ БО-17	10	10,000	4/8/2016	140	4/8/2018	4/8/2021	1.35	Да	10.25	9.31	-94
ВЭБ ПБО1Р2	10.9	15,000	5/6/2016	112		5/3/2019	1.63	Нет	11.36	10.13	-123
ПромсвбБП1	11	14,000	4/25/2016	123	4/24/2017	4/19/2021	0.55	Нет	11.30	11.25	-5
ГПБ БО-22	10.55	5,000	4/21/2016	127	10/21/2017	4/21/2019	0.98	Да	10.83	10.37	-46
ЗенитБО-08	11.5	5,000	4/15/2016	133	10/14/2016	4/3/2026	0.00	Нет	11.83	11.58	-25
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
АВТОБАН-Ф1	14	3,000	6/30/2016	57	6/27/2019	6/24/2021	2.12	Нет	14.49	13.27	-122
ЯмалСтИн 1	14.25	2,900	6/23/2016	64		4/24/2021	3.06	Нет	15.03	13.19	-184
РЖД 42	9.7	15,000	6/28/2016	59	6/16/2026	5/22/2046	6.12	Нет	9.94	8.25	-169
ЛнССМУБ1Р1	11.85	5,000	6/23/2016	64		6/17/2021	3.14	Нет	12.39	11.07	-132
НижгорОб11	10.25	10,000	6/22/2016	65		6/22/2023	4.35	Нет	10.63	10.03	-60
БКЕ Б-1Р-1	10.25	5,000	6/21/2016	66		6/21/2019	2.18	Нет	10.51	9.76	-75
ФПК 01	9.95	5,000	6/16/2016	71	6/13/2019	6/4/2026	2.24	Нет	10.20	10.18	-2
БелгОб2016	9.81	1,750	6/16/2016	71		6/8/2021	3.68	Нет	10.18	10.09	-9
ТрнфБО1Р1	9.9	20,000	6/10/2016	77		6/2/2023	4.53	Нет	10.14	10.14	0
МегафнБ1Р2	9.9	10,000	6/10/2016	77		5/29/2026	2.70	Нет	10.27	10.27	0
ОДК 01	10.75	6,642	6/10/2016	77		6/10/2026	5.66	Да	11.04	10.27	-77
УОМЗ БО-01	13.1	1,500	6/10/2016	77		6/7/2019	2.08	Нет	13.53	13.30	-23
ГазпрнефБ3	9.8	10,000	3/6/2016	173		5/3/2046	2.23	Да	10.04	9.79	-25
МОЭСБ БО-5	10	5,000	3/6/2016	173	6/4/2019	5/26/2026	2.10	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