

Внешний рынок

- Суверенные еврооблигации России завершили день снижением, не считая коротких бумаг

Внутренний рынок

- Сохраняющийся оптимизм на рублевом рынке позволил Минфину удачно провести аукцион по размещению наиболее длинного выпуска ОФЗ с фиксированной ставкой серии 26218

Денежный рынок

- В условиях закрытия канала ликвидности по аукционному РЕПО с ЦБ небольшие участники рынка вынуждены компенсировать нехватку фондирования по альтернативным и более дорогим инструментам регулятора
- На валютном рынке рубль в очередной раз демонстрировал чудеса устойчивости

Без комментариев

- Moody's присвоило Global Ports рейтинг на уровне Ba3 с негативным прогнозом. Прогноз отражает сложные макроэкономические условия в России в следующие 1-2 года, которые могут привести к снижению грузопотоков. Ранее эмитент уже получил международный рейтинг от Fitch категории BB+
- МРСК Центра и Приволжья утвердила программу биржевых облигаций на 25 млрд руб.
- Владельцы облигаций Газпромбанка серий БО-07 - БО-10 суммарным объемом 30 млрд руб. 20 сентября рассмотрят вопрос о продлении срока обращения бумаг с 3 до 10 лет

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,65	-7	-18	63
ОФЗ 26215 (8Y)	8,30	-7	-14	129
Россия 2023	3,33	-4	-7	98
UST 10	1,58	1	2	13
UST 30	2,23	0	-2	5
Германия 10	-0,07	3	2	-56
Италия 10	1,14	4	2	18
Испания 10	1,01	6	8	-3
MOSPRIME O/N, %	10,57	-	14	-1
MOSPRIME 1 неделя, %	10,64	-1	1	1
LIBOR O/N, %	0,42	-	0	0
LIBOR 1 месяц, %	0,52	-	-0	3

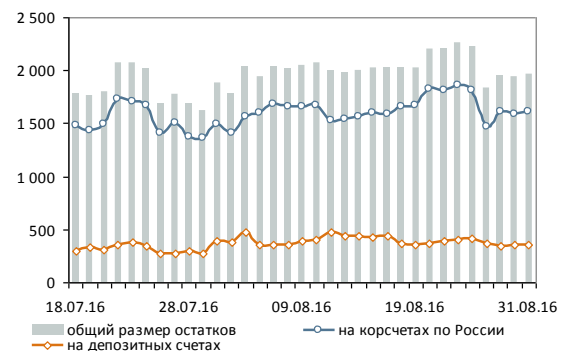
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	46,18	-2,61	-4,53	12,61
RUR/USD, ЦБ	65,29	0,02	0,23	-1,18
RUR/EUR, ЦБ	72,85	0,09	-0,74	-1,15

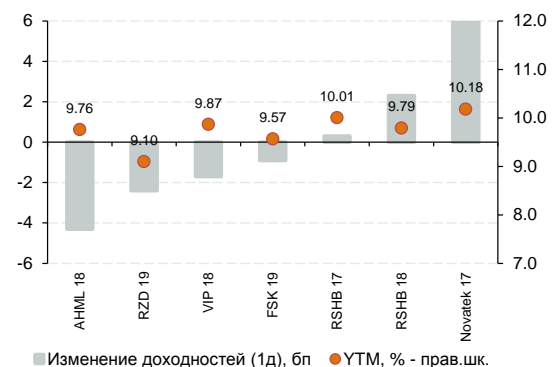
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на глобальных рынках основные фондовые индексы скорректировались вниз на фоне резкого падения нефтяных котировок вследствие укрепления американской валюты и повышения вероятности перемен в монетарной политике ФРС. Тем не менее, доходности американских казначейских обязательств осторожно опустились вниз, отражая низкий аппетит к риску. В то же время темпы снижения ставок вдоль кривой продолжают замедляться по мере возникновения risk-off, что косвенно указывает об определенных опасениях инвесторов перед сентябрьским заседанием.

Суверенные еврооблигации России завершили день снижением, не считая коротких бумаг. Динамика отечественного рынка совпадала с инструментами других развивающихся стран, что говорит об общем неприятии к риску на сектор EM. В валютных облигациях банковского сектора мы наблюдали смешанные результаты. Осторожные покупки зафиксированы в бумагах первого эшелона, тогда как кривые доходности второго потеряли в доходности несколько базисных пунктов. Сильный рост ставок зафиксирован на длинном конце кривой Альфа-банка (+11 бп.) и ХКФ (+12 бп.). В корпоративном сегменте кривые эмитентов остались на уровне вторника.

Прогноз. Сегодня на рынке мы не видим факторов, способных поддержать активность покупателей. Отсутствие позитивных катализаторов на сырьевом и валютном рынках является аргументом в пользу консолидации бумаг на текущих отметках. Вместе с тем в Китае выше индекс PMI в перерабатывающей промышленности, оказавшийся выше прогнозов и поднялся с 49,9 до 50,4 п. Однако мы полагаем, что новость нейтральная для сектора углеводородов, так как мы не видим плавного восстановительного тренда в данной отрасли. Основное внимание следует обратить на макроэкономические показатели в США, оказывающие в последнее время влияние на стоимость рискованных активов и долговых инструментов EM. Ближе к вечеру появятся данные по заявкам на пособие по безработице от которых зависят, на наш взгляд, дневные итоги в российских еврооблигациях.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Движение локального рынка облигаций в среду происходило в условиях отсутствия торговых идей. Очевидных факторов поддержки спроса не наблюдалось. Напротив, нефтяные котировки продолжили снижение (вслед за укреплением доллара, а также после вышедших данных от Минэнерго США), а национальная валюта немного ослабевала в процессе торгов. В тоже время продавцам не удалось взять верх на рынке ОФЗ, где цены продолжили подниматься в течение дня. Наилучшим спросом пользовались среднесрочные бумаги, добавившие 0,3-0,4 пп от номинала. Также положительное движение наблюдалось на дальнем конце кривой. По всей видимости, аппетит нерезидентов пока не ослабевает, оказывая существенную поддержку внутреннему рынку. Суммарно по итогам среды суверенной кривой удалось опуститься вниз еще на 3-5 бп.

Сохраняющийся оптимизм на рублевом рынке позволил Минфину удачно провести аукцион по размещению наиболее длинного выпуска ОФЗ с фиксированной ставкой серии 26218. Министерство разместило весь запланированный объем в 15 млрд руб. при переспросе в 2,4 раза. Хороший спрос позволил продать гос. бумаги без премии к вторичному рынку. Средневзвешенная доходность выпуска составила 8,32% годовых, хотя еще утром бумаги торговались на уровне 8,37% годовых. В течение дня после завершения аукциона облигации дорожали еще сильнее, хотя к закрытию вернулись к цене размещения. В условиях ожидания скорого снижения ключевой ставки ЦБ РФ, которые еще больше усилились после вышедшей вчера статистики по недельной инфляции (потребительские цены с 22 по 29 августа не изменились, в годовом выражении ИПЦ снизился до 6,9%), инвестиции в длинные бумаги выглядят максимально привлекательно.

Прогноз. Мы не ожидаем серьезных просадок на локальном рынке в ближайшем будущем. Зависимость рубля от внешних шоков в последнее время заметно сократилась, в то время как потоки спекулятивного капитала не спешат покидать российский рынок, удерживаемые привлекательными реальными процентными ставками.

ВЭБ-Лизинг (-/BB+/BBB-) сегодня проведет сбор заявок на вторичное размещение облигаций серий БО-06 с офертой в сентябре 2017 г. Ориентир цены размещения - не ниже 100% от номинала.

Иван Манаенко
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

В условиях закрытия канала ликвидности по аукционному РЕПО с ЦБ небольшие участники рынка вынуждены компенсировать нехватку фондирования по альтернативным и более дорогим инструментам регулятора. В среду общая задолженность банковского сектора перед ЦБ возросла на 0,33 млрд руб. за счет привлечения по операциям РЕПО постоянного действия и кредитам, обеспеченным нерыночным залогом. Остатки ликвидности банков на счетах в ЦБ при этом выросли на чуть меньшую сумму, в результате чего чистая ликвидная позиция банковского сектора сократилась на 71 млрд руб., оставаясь тем не менее выше 1 трлн руб.

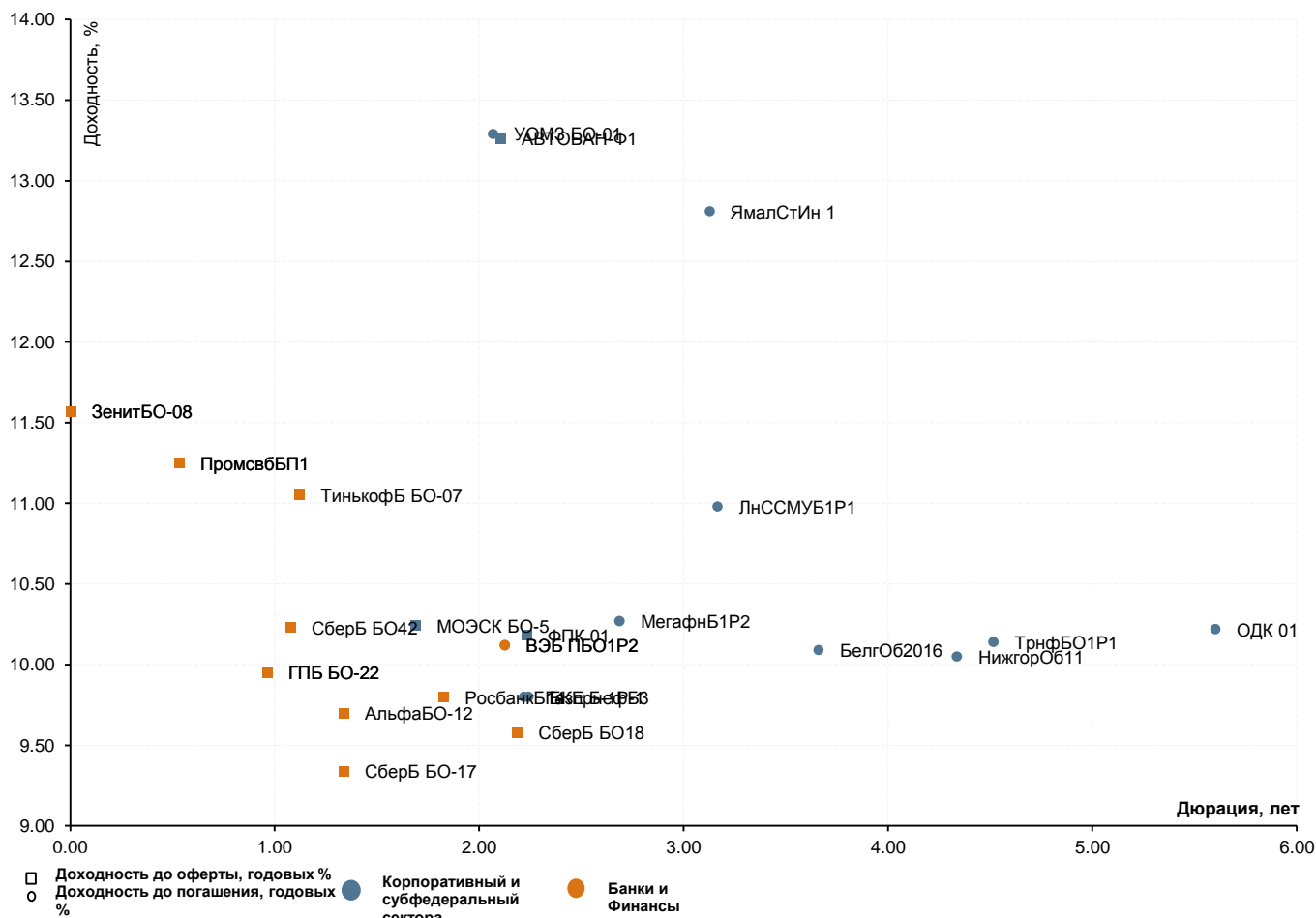
В ближайшие дни эффект после налогового периода в сочетании с нулевым лимитом по аукционному РЕПО продолжат оказывать давление на ликвидную позицию небольших банков. При этом, с высокой вероятностью, ЦБ в следующий вторник либо вновь предложит депозитный аукцион вместе аукциона РЕПО, либо установит минимальный лимит на аукционе РЕПО.

На валютном рынке рубль в очередной раз продемонстрировал чудеса устойчивости. К концу дня отечественная валюта в паре с долларом торговалась на уровне 65,3 руб., то есть лишь чуть выше закрытия во вторник (65,25 руб.). Цена на нефть марки Brent при этом к вечеру «ушла» ниже 47 долл. за баррель, потеряв за день почти полтора доллара в цене. Сегодня утром ситуация не изменилась, хотя все же нельзя исключать, что в ближайшие дни рубль может постепенно отыграть вниз всю коррекцию цен на нефть за последние дни. Однако спрос на отечественную валюту поддерживается доходностью рублевых активов, которая по-прежнему остается крайне привлекательной в сравнении с минимальной стоимостью фондирования в западных валютах.

*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 oferty	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	64							
СберБ БО42	10	11,500	6/23/2016	70	6/20/2018	6/20/2019	1.08	Нет	10.25	10.23	-2
Тинькофф БО-07	11.7	3,000	6/29/2016	64	12/28/2017	6/27/2019	1.12	Нет	12.04	11.05	-99
СберБ БО18	9.9	10,000	6/29/2016	64	5/24/2019	5/24/2021	2.19	Да	10.15	9.58	-57
РосбанкБ14	10.4	10,000	5/27/2016	97	11/27/2018	5/27/2026	1.83	Да	10.67	9.80	-87
ВЭБ ПБО1Р2	10.9	15,000	5/6/2016	118		5/3/2019	2.13	Нет	11.36	10.12	-124
ПромсвбБП1	11	14,000	4/25/2016	129	4/24/2017	4/19/2021	0.53	Нет	11.30	11.25	-5
ГПБ БО-22	10.55	5,000	4/21/2016	133	10/21/2017	4/21/2019	0.96	Да	10.83	9.95	-88
Зенит БО-08	11.5	5,000	4/15/2016	139	10/14/2016	4/3/2026	0.00	Нет	11.83	11.57	-26
Альфа БО-12	10.65	5,000	4/12/2016	142	4/12/2018	4/12/2019	1.34	Да	10.93	9.70	-123
СберБ БО-17	10	10,000	4/8/2016	146	4/8/2018	4/8/2021	1.34	Да	10.25	9.34	-91
ВЭБ ПБО1Р2	10.9	15,000	5/6/2016	118		5/3/2019	2.13	Нет	11.36	10.12	-124
ПромсвбБП1	11	14,000	4/25/2016	129	4/24/2017	4/19/2021	0.53	Нет	11.30	11.25	-5
ГПБ БО-22	10.55	5,000	4/21/2016	133	10/21/2017	4/21/2019	0.96	Да	10.83	9.95	-88
Зенит БО-08	11.5	5,000	4/15/2016	139	10/14/2016	4/3/2026	0.00	Нет	11.83	11.57	-26
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
АВТОБАН-Ф1	14	3,000	6/30/2016	63	6/27/2019	6/24/2021	2.10	Да	14.49	13.26	-123
ЯмалСтин 1	14.25	2,900	6/23/2016	70		4/24/2021	3.13	Нет	15.03	12.81	-222
РЖД 42	9.7	15,000	6/28/2016	65	6/16/2026	5/22/2046	6.06	Нет	9.94	8.54	-140
ЛнССМУБ1Р1	11.85	5,000	6/23/2016	70		6/17/2021	3.17	Да	12.39	10.98	-141
НижгорОб11	10.25	10,000	6/22/2016	71		6/22/2023	4.34	Да	10.63	10.05	-58
БКЕ Б-1Р-1	10.25	5,000	6/21/2016	72		6/21/2019	2.24	Да	10.51	9.80	-71
ФПК 01	9.95	5,000	6/16/2016	77	6/13/2019	6/4/2026	2.23	Да	10.20	10.18	-2
БелгОб2016	9.81	3,500	6/16/2016	77		6/8/2021	3.66	Да	10.18	10.09	-9
ТрнфБО1Р1	9.9	20,000	6/10/2016	83		6/2/2023	4.52	Нет	10.14	10.14	0
МегафнБ1Р2	9.9	10,000	6/10/2016	83		5/29/2026	2.69	Нет	10.27	10.27	0
ОДК 01	10.75	6,642	6/10/2016	83		6/10/2026	5.60	Да	11.04	10.22	-82
УОМЗ БО-01	13.1	1,500	6/10/2016	83		6/7/2019	2.07	Да	13.53	13.29	-24
ГазпрнефБ3	9.8	10,000	3/6/2016	179		5/3/2046	2.22	Да	10.04	9.80	-24
МОЭСК БО-5	10	5,000	3/6/2016	179	6/4/2019	5/26/2026	1.69	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