

Внешний рынок

- Мы не ждем резких ценовых колебаний в российских евробондах сегодня до выхода серии статистики по рынку труда США (данные по числу рабочих мест вне сельского хозяйства и показатель безработицы)

Внутренний рынок

- Вчера рынок локального госдолга находился под давлением продавцов на фоне низкого аппетита к риску на мировых рынках

Денежный рынок

- В четверг банки погасили 63% задолженности перед ЦБ по операциям РЕПО с фиксированной ставкой. Напомним, что накануне задолженность по данному инструменту увеличилась до максимума с конца января 2016 года: несмотря на общую благоприятную ситуацию с ликвидностью, ряд игроков, вероятно, испытывали нехватку средств после крупных налоговых платежей, сопровождавшихся закрытием лимита ЦБ по аукционному РЕПО

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,61	-4	-17	87
ОФЗ 26215 (8Y)	8,30	-	-11	128
Россия 2023	3,34	1	-6	91
UST 10	1,57	-1	-1	6
UST 30	2,23	-0	-3	-3
Германия 10	-0,07	-0	0	-33
Италия 10	1,17	3	4	5
Испания 10	1,05	4	13	-36
MOSPRIME O/N, %	10,56	-1	5	6
MOSPRIME 1 неделя, %	10,64	-	1	2
LIBOR O/N, %	0,42	-	0	-
LIBOR 1 месяц, %	0,52	0	0	-

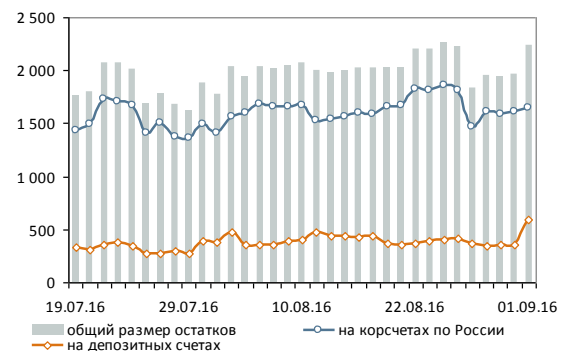
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	45,13	-2,27	-7,88	10,59
RUR/USD, ЦБ	65,94	1,00	1,89	-1,12
RUR/EUR, ЦБ	73,83	1,35	1,17	-0,89

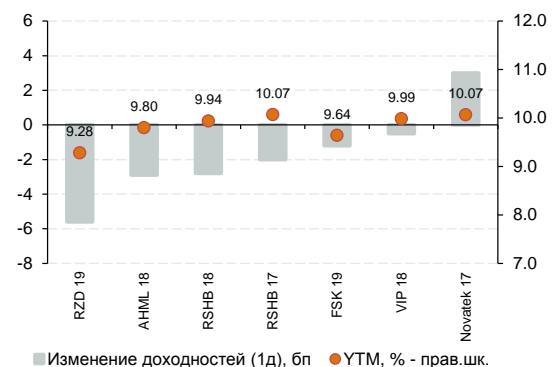
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчерашний день принес коррекционные настроения в большинство рискованных активов развивающихся рынков. Причиной тому стали снижающиеся нефтяные котировки, которые усилили свое падение после вышедших вечером разочаровывающих данных по индексу ISM Manufacturing (несмотря на резкое ослабление доллара). Индекс деловой активности в перерабатывающей промышленности США в августе впервые за шесть месяцев опустился ниже 50 пунктов, что указывает на сокращение активности и производства в секторе. Слабая статистика подстегнула спрос на безрисковые активы – 10Y Treasuries снизились по доходности на 4 бп до 1,56% годовых, в то время как сегмент суверенных еврообондов EM ощущал давление продавцов.

Российский рынок еврооблигаций на этом фоне выглядел на удивление уверенно. Котировки гос. облигаций мало менялись по ходу торгов. Хуже всего себя чувствовал выпуск Russia 26, потерявший около 0,25 пп от номинала (не исключено, что из-за опасений игроков о скором возможном доразмещении бумаг). В тоже время дальний конец кривой смог закрыться даже в небольшом плюсе.

Прогноз. Мы не ждем резких ценовых колебаний в российских еврообондах сегодня до выхода серии статистики по рынку труда США (данные по числу рабочих мест вне сельского хозяйства и показатель безработицы). Внешний фон пока выглядит скорее негативно, что будет оказывать понижающее давление на котировки. Более того, в случае публикации сильных макроэкономических показателей в США, распродажи в рискованных активах могут усилиться вместе с пересмотром ожиданий по изменению процентной ставки ФРС.

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



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера рынок локального госдолга находился под давлением продавцов на фоне низкого аппетита к риску на мировых рынках. Ситуация на сырьевых и валютных площадках оставалась сложной. Нефтяные котировки снизились к концу дня в преддверии сентябрьского заседания ФРС и статистики по рынку труда, способной усилить ожидания по вопросу монетарных перемен в случае позитивных статданных. Основные продажи в секторе ОФЗ прошли на длинном конце кривой, при этом внутри торговой сессии мы отмечали рост цен, однако за счет ускорения темпов снижения цен на углеводороды, инвесторы решили закрыть частично позиции. Долгосрочные бумаги потеряли в доходности несколько базисных пунктов, схожие итоги мы фиксируем и в среднесрочных инструментах. В то же время двухдневное сальдо в ОФЗ находится на стороне покупателей.

Прогноз. Мы сохраняем консервативный взгляд в отношении рынка рублевого госдолга. Высокая стоимость облигации в сочетании с низкой вероятностью снижения ставки Банком России на ближайшем заседании ограничивают потенциал роста котировок, несмотря на недавнее ралли в долгосрочных выпусках, которые принесли доход инвесторам около 2% без учета купонного дохода.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

В четверг банки погасили 63% задолженности перед ЦБ по операциям РЕПО с фиксированной ставкой. Напомним, что накануне задолженность по данному инструменту увеличилась до максимума с конца января 2016 года: несмотря на общую благоприятную ситуацию с ликвидностью, ряд игроков, вероятно, испытывали нехватку средств после крупных налоговых платежей, сопровождавшихся закрытием лимита ЦБ по аукционному РЕПО. При этом чистая ликвидная позиция банковского сектора вчера выросла, несмотря на погашение задолженности, что свидетельствует о традиционных поступлениях бюджетной ликвидности в начале месяца.

Сегодня банкам предстоит возврат средств по депозитам Федерального казначейства на общую сумму 242 млрд руб., а также возврат 33 млрд руб. по недельному РЕПО с ОФЗ. Одновременно ведомство проведет новый депозитный аукцион по размещению 300 млрд руб. на 7 дней. Впрочем, мы полагаем, что весьма возможно повторение ситуации прошлого аукциона в среду, когда предложенные Росказначейством 300 млрд руб. остались невостребованными рынком.

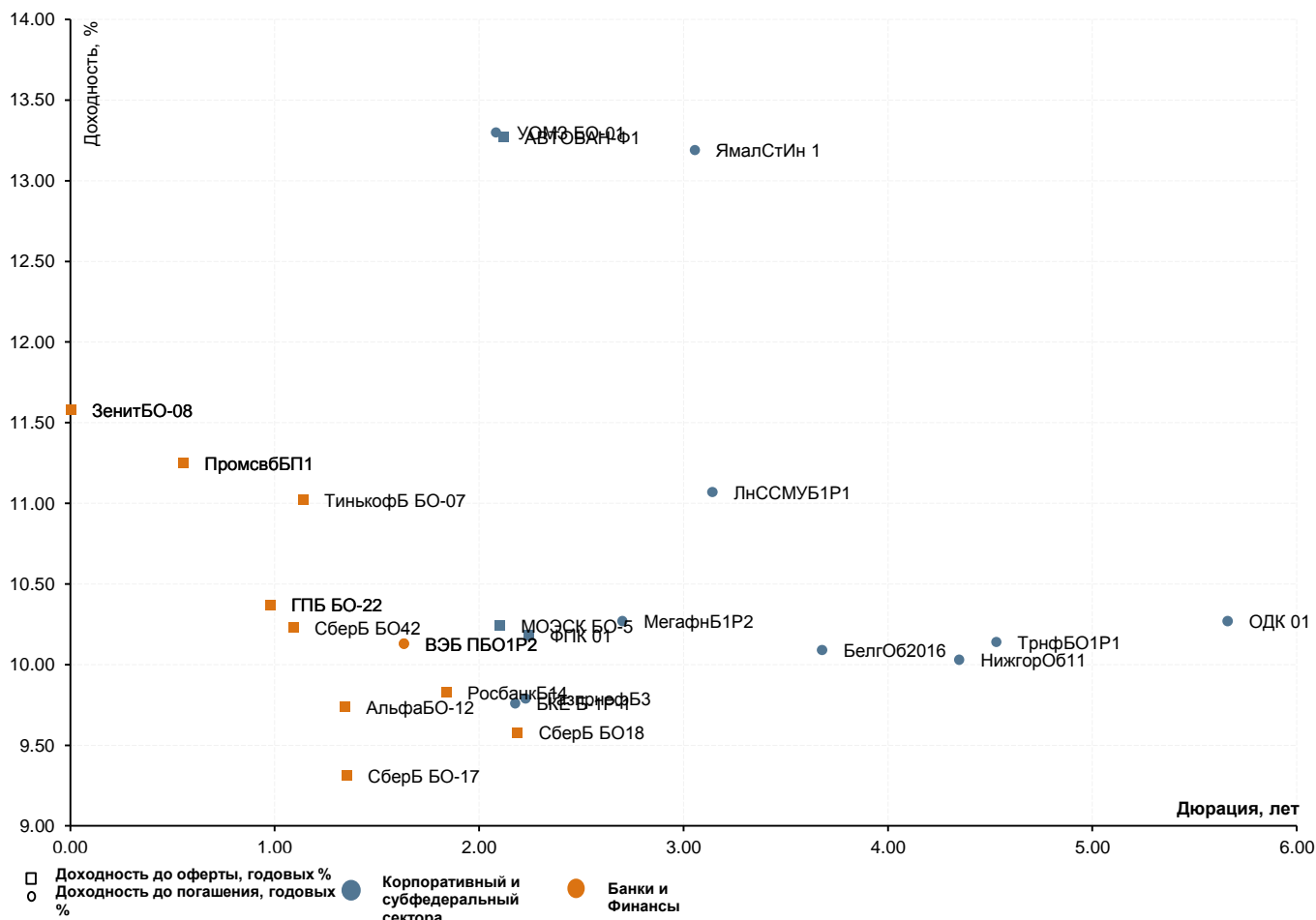
Цены на нефть в четверг продолжили снижаться, оказавшись во второй половине дня ниже 46 долл. за баррель марки Brent. В результате рубль, хоть и продолжал отчаянно сопротивляться, однако к концу рабочего дня был вынужден отступить к отметке 65,85 руб. против доллара.

В случае дальнейшего падения нефтяных котировок ниже 45 долл. американская валюта получит хорошую возможность закрепиться выше 66 руб., однако к сегодняшнему утру цены на нефть и курс рубля пока стабилизировались.

*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 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	58							
СберБ БО42	10	11,500	6/23/2016	64	6/20/2018	6/20/2019	1.09	Нет	10.25	10.23	-2
ТинькофБ 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