

Внешний рынок

- В пятницу на глобальных фондовых рынках вернулся спрос на рискованные активы

Внутренний рынок

- Позитивный внешний фон и растущие сырьевые площадки будут способствовать постепенному росту котировок на рублевом рынке сегодня

Денежный рынок

- Остатки банков в ЦБ вновь пополнились бюджетной ликвидностью, однако погашать задолженность по РЕПО с фиксированной ставкой кредитные организации не торопятся
- Мы ожидаем, что на предстоящей неделе восстановление цен на нефть может продолжиться под влиянием снижения вероятности повышения ставки ФРС и ожиданий возможного достижения договоренности о заморозке добычи нефти. В этих условиях пара доллар/рубль будет корректироваться в сторону 64 руб.

Без комментариев

- Владельцы облигаций ООО "Домашние деньги" серии БО-01 19 сентября на общем собрании рассмотрят вопрос о согласии на продление срока обращения бумаг на 2 года (с 3 до 5 лет)
- По данным газеты Коммерсант, держатели дефолтных евробондов FESCO (-/-/С) предложили группе продать пакет из 24,1% акций ПАО "Трансконтейнер" в качестве источника обслуживания долга. Стоимость доли может составить до 190 млн долл.
- 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)	8,53	-8	-20	132
ОФЗ 26215 (8Y)	8,25	-5	-14	149
Россия 2023	3,32	-2	-6	43
UST 10	1,57	-	-1	10
UST 30	2,23	-	-3	3
Германия 10	-0,04	2	3	-54
Италия 10	1,17	-0	4	-27
Испания 10	1,03	-3	8	-13
MOSPRIME O/N, %	10,57	1	-2	4
MOSPRIME 1 неделя, %	10,64	-	-2	-
LIBOR O/N, %	0,42	-0	-0	-0
LIBOR 1 месяц, %	0,52	-0	-0	3

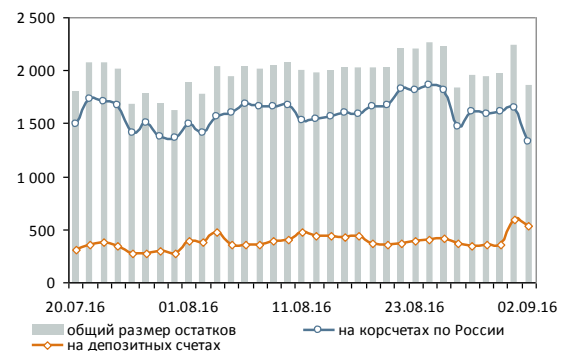
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	45,85	1,60	-6,68	6,50
RUR/USD, ЦБ	65,13	-1,23	0,79	-0,78
RUR/EUR, ЦБ	72,68	-1,56	0,12	-0,58

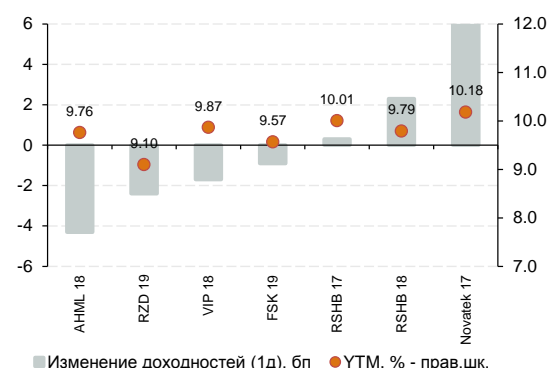
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу на глобальных фондовых рынках вернулся спрос на рискованные активы, что привело к сокращению позиций в казначейских обязательствах и увеличению позиций в бумагах развивающихся стран. Драйвером активности покупателей стали относительно слабые данные по рынку труда в несельскохозяйственном секторе, оказавшиеся хуже ожиданий инвесторов. На этом фоне суверенные еврооблигации развивающихся стран демонстрировали неплохой рост цен. В то же время ситуация в российском сегменте была алогичной, так как в государственном и корпоративном отраслях бумаги изменились незначительно. По всей видимости, игроки не смогли отыграть фактор снижения вероятности повышения ставки в сентябре вследствие пятничных разочарований. Мы также не исключаем, что относительно сдержанный подъем ключевых факторов (рубль и нефть) валютных долгов России стал препятствующим аргументом для возобновления краткосрочного ралли.

Прогноз. Сегодня американские рынки будут закрыты по случаю праздничных дней, поэтому влияния на котировки отечественных инструментов мы не ждем к концу торгового дня. Движение сырьевых и валютных рынков определит ситуацию на долговой площадке. В первой половине сессии мы отмечаем позитивные результаты на смежных биржах, которые могут поддержать осторожный спрос в еврооблигациях. По итогам недели мы не можем выделить серьезных диспропорций в доходности между эшелонами российских бумаг, так как их динамика носила пассивный характер.

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



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу облигации локального долгового рынка подрастали на небольших оборотах в течение дня в ожидании публикации ежемесячной американской статистики по труду. Нефтяные котировки также медленно восстанавливались (на сообщениях о том, что Россия готова участвовать в заморозке добычи), добавляя уверенности покупателям рублевого долга. Озвученные в итоге макроэкономические показатели в США оказались гораздо хуже ожиданий (индекс безработицы составил 4,9%, против ожидаемых 4,8%, а число рабочих мест в августе увеличилось всего на 151 тыс.), что привело к притоку спекулятивного капитала на рынки развивающихся стран. Таким образом покупки в рублевых облигациях усилились, что позволило рынку закрыться в плюсе (вся кривая опустилась вниз на 3-4 бп по доходности). Доходность наиболее длинных ОФЗ с фиксированной ставкой серии 26218 опустилась до 8,24%. Существенным спросом пользовался выпуск 10-летних бумаг 26219, подорожавший на 0,86% до 98,74% от номинала (УТМ 8,09%). Как следствие бумага стала наиболее низкодходной в суверенном сегменте и торгуется с дисконтом 10-12 бп к соседним выпускам 26207 и 26211.

Сегодня пройдет сбор заявок на приобретение гос. облигаций республики Мордовия (-/-/В+) серии 34003 объемом 5 млрд. руб. Срок обращения нового выпуска составит 5 лет. Бумаги предусматривают амортизацию долга частями в даты выплаты: 12 купона – 30%, 16 купона – 30%, 20 купона – 40%. Маркетингуемая ставка первого купона составляет 11,70%-12,00% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 12,22%-12,55% годовых.

Прогноз. Активность нерезидентов на внутреннем долговом рынке сегодня прогнозируемо будет невысокой вследствие выходного дня в США (День Труда). В этой связи резкие ценовые изменения маловероятны. В тоже время позитивный внешний фон и растущие сырьевые площадки будут способствовать постепенному росту котировок на рублевом рынке. Оптимизма также добавляет риторика главы Минэкономразвития РФ Алексея Улюкаева, считающего «анекдотичной» ситуацию сохранения ключевой ставки ЦБ РФ на заседании в сентябре.

*Иван Манаенко
bonds@veles-capital.com*

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

Остатки банков в ЦБ вновь пополнились бюджетной ликвидностью, однако погашать задолженность по РЕПО с фиксированной ставкой кредитные организации не торопятся. В пятницу остатки ликвидности банков на корсчетах и депозитах в ЦБ пополнились на почти 180 млрд руб., вернувшись к уже привычному для системы уровню в 2 трлн руб. Однако банки не спешат направлять приток бюджетных средств на погашение задолженности по операциям РЕПО с фиксированной ставкой. Долг по данному инструменту сократился лишь на 6,6 млрд руб. — до 127,4 млрд руб. Впрочем, весьма вероятно, что бюджетная ликвидность по традиции пришла на счета к крупным игрокам, а участники поменьше вынуждены продолжать рефинансироваться по операциям РЕПО ЦБ постоянного действия, ожидая восстановления лимита по аукционному РЕПО. Однако с учетом притока бюджетной ликвидности в начале месяца мы ожидаем, что завтра регулятор может не только вторую неделю подряд отложить аукцион РЕПО, но и расширить лимит на депозитном аукционе.

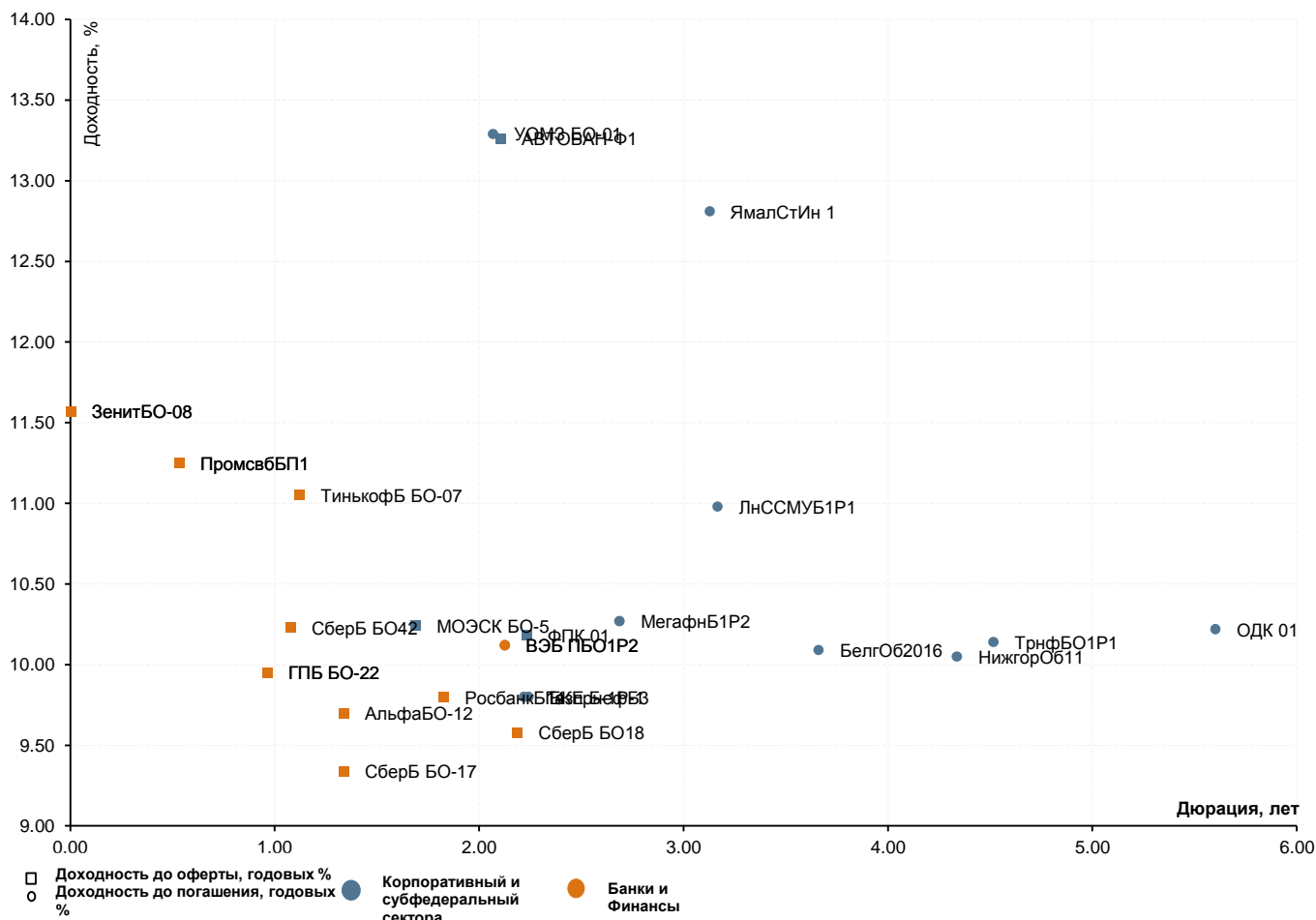
На валютном рынке в пятницу утром так и не было попыток доллара протестировать отметку в 66 руб., так как после нескольких дней снижения цена на нефть наконец-таки скорректировалась вверх. Находясь еще в первой половине дня ниже 45,5 долл. за баррель, стоимость марки Brent преодолела ближе к вечеру уровень в 46,8 долл. и уже нацеливалась на отметку 47 долл. Такая динамика сырья позволила рублю укрепиться до 65 руб. к доллару, однако американской валюте удалось удержать данный рубеж.

Впрочем, сегодня утром доллару все-таки пришлось отступить ниже данного рубежа, так как стоимость нефти марки Brent находилась с утра выше 48 долл. за баррель. **Мы ожидаем, что на предстоящей неделе восстановление цен на нефть может продолжиться под влиянием снижения вероятности повышения ставки ФРС и ожиданий возможного достижения договоренности о заморозке добычи нефти. В этих условиях пара доллар/рубль будет корректироваться в сторону 64 руб.**

*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	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
ЗенитБО-08	11.5	5,000	4/15/2016	139	10/14/2016	4/3/2026	0.00	Нет	11.83	11.57	-26
АльфаБО-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
ЗенитБО-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