

Внешний рынок

- В среду на всем пространстве EM наблюдалось ралли в рискованных активах. Россия оказалась в лидерах роста.

Внутренний рынок

- Вчера рынок локального госдолга продемонстрировал сильные результаты по итогам дня

Денежный рынок

- Ставки МБК «зависли» в районе ключевой ставки ЦБ

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 8,39	-7	-26	166
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 8,11	-8	-19	188
Россия 2023	▼ 3,14	-8	-18	142
UST 10	▲ 1,54	1	-4	-5
UST 30	▲ 2,23	1	0	-8
Германия 10	▼ -0,12	-1	-5	49
Италия 10	▼ 1,08	-1	-7	50
Испания 10	▲ 0,93	0	-8	74
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,55	-1	-2	1
MOSPRIME 1 неделя, %	- 10,63	-	-1	-2
LIBOR O/N, %	- 0,42	-	0	0
LIBOR 1 месяц, %	▼ 0,52	-0	-1	2

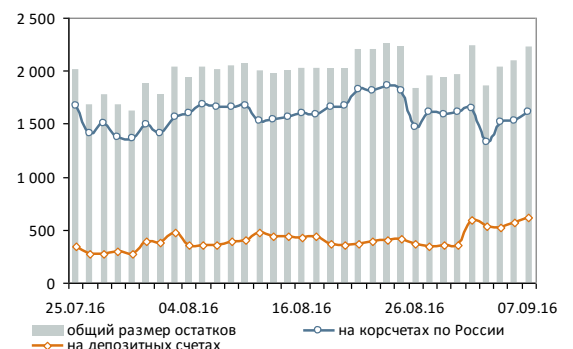
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 47,44	1,56	2,73	9,66
RUR/USD, ЦБ	▼ 64,35	-0,34	-1,43	-1,94
RUR/EUR, ЦБ	▼ 72,28	-0,42	-0,78	-0,68

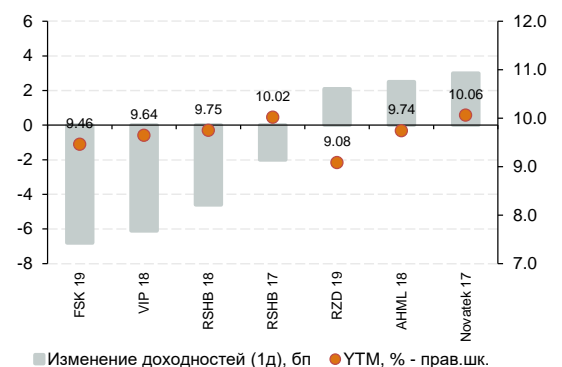
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В среду на всем пространстве ЕМ наблюдалось ралли в рискованных активах. Россия оказалась в лидерах роста. В сегменте суверенных еврооблигаций мы отмечаем подъем цен во всех инструментах. Наилучшим спросом пользовались длинные выпуски Russia 42 и Russia 43, чьи доходности сократились на 12 бп (УТМ 4,46% и 4,49% годовых соответственно), обновив минимумы с мая 2013 года.

Опубликованный вчера вечером отчет Федрезерва («Бежевая Книга») не принес сюрпризов инвесторам (регулятор отметил сохранение умеренных темпов роста активности в США). Таким образом игроки пока сохраняют уверенность в том, что ужесточение американской монетарной политики будет происходить сдержанными темпами. Сейчас рынок оценивает вероятность повышения ставки ФРС на заседании 20-21 сентября в 22%. В результате основной фактор поддержки роста рискованных активов пока остается.

Еще один эмитент объявил о своем желании выйти на первичный рынок еврооблигаций. O1 Properties (B1), подконтрольный Борису Минцу собственник офисной недвижимости в Москве, планирует продать долларовые евробонды. Параметры выпуска будут озвучены по ходу роуд шоу, которое будет проводиться с 9 по 16 сентября.

Банк Открытие начал анонсировать предварительные параметры будущего займа. Так, эмитент может предложить бумаги на сумму 500-700 млн долл. Срок обращения ожидается в районе 3,5 лет.

Прогноз. Мы ожидаем, что рост на развивающихся рынках сегодня продолжится, что приведет к очередному витку снижения доходностей российских евробондов. Поддержку ралли будут также оказывать растущие нефтяные котировки. Сегодня во второй половине дня состоится заседание ЕЦБ. Однако мы не прогнозируем, что это добавит рынкам волатильности. Маловероятно, что регулятор в этот раз решится на изменение параметров ДКП.

*Иван Манаенко
bonds@veles-capital.com*



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера рынок локального госдолга продемонстрировал сильные результаты по итогам дня. Спрос инвесторов формировался по всему участку кривой, однако основная часть сделок пришлось на среднесрочные и долгосрочные бумаги. На дальнем конце 11-летний выпуск серии 26207 пробивался ниже 8% годовых, но к закрытию он зафиксировался на кривой чуть выше. В то же время, в отличие прошлой недели, среднесрочные инструменты росли теми же темпами, что и длинные, тем не менее, они все еще торгуются со значительной премией (15-20 бп.).

Росстат зафиксировал вторую неделю подряд нулевую инфляцию, с начала года она составила 3,9%. На наш взгляд, благоприятный фундаментальный момент для Банка России, чтобы продолжить цикл нормализации процентной политики. На первичном рынке Минфин удачно провел размещение федеральных займов, предложив комбинацию коротких (24018) с погашением в декабре 2017 и дальних (26219) с погашением в сентябре 2026 бумаг. В корпоративном секторе ГТЛК закрыла 5-летнюю книгу с купонной ставкой 11,1% годовых против верхней границы предложения в 12,5% годовых.

Прогноз. Данные по запасам нефти от Минэнерго США и дальнейшая реакция российской валюты вместе с конъюнктурой сырьевых рынков определяют активность инвесторов в рублевом долговом секторе.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

Ставки МБК "зависли" в районе ключевой ставки ЦБ. В среду на депозиты банков в ЦБ поступило 190 млрд руб., размещенных на аукционе во вторник. Одновременно в систему вернулись 76,1 млрд руб. в рамках двухдневного депозитного аукциона, проведенного в понедельник. Тем не менее, совокупные остатки банков в ЦБ сократились на 155,5 млрд руб. (хотя плановых погашений или выплат не ожидалось), поэтому задолженность банковского сектора перед регулятором (667,2 млрд руб.) по-прежнему превосходит объем ликвидности, абсорбируемой депозитами ЦБ (456,7 млрд руб.).

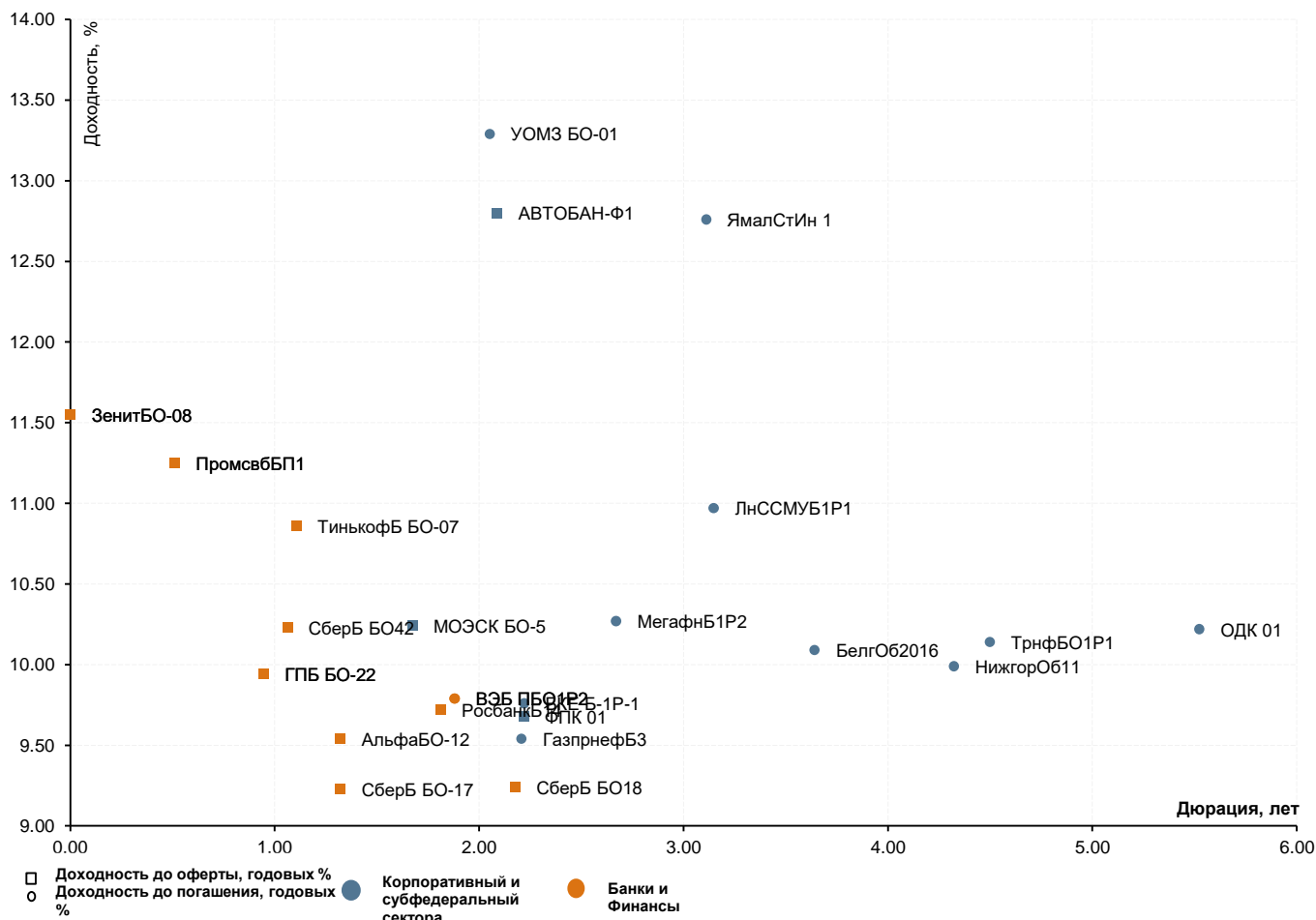
С учетом объема остатков на корсчетах (1,5 трлн руб.) чистая ликвидная позиция банков остается положительной, составляя 1,34 трлн руб. Ставки МБК при этом не меняются, «зависнув» на отметке 10,55-10,57% годовых.

На валютном рынке рубль начал сегодняшний день с укрепления (пара доллар/рубль открылась ниже 64 руб. впервые за последние 3 недели), руководствуясь позитивными настроениями на рынке нефти, где цены растут с вечера среды на прогнозных данных API о сокращении запасов нефти. Впрочем, нельзя исключать, что фактические данные либо на оправдают позитивных ожиданий участников, что резко скорректирует нефть, либо к моменту их выхода фактор сокращения запасов будет полностью отыгран в нефтяных ценах.

*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	71							
СберБ БО42	10	11,500	6/23/2016	77	6/20/2018	6/20/2019	1.06	Нет	10.25	10.23	-2
ТинькофБ БО-07	11.7	3,000	6/29/2016	71	12/28/2017	6/27/2019	1.11	Нет	12.04	10.86	-118
СберБ БО18	9.9	10,000	6/29/2016	71	5/24/2019	5/24/2021	2.18	Да	10.15	9.24	-91
РосбанкБ14	10.4	10,000	5/27/2016	104	11/27/2018	5/27/2026	1.81	Да	10.67	9.72	-95
ВЭБ ПБО1Р2	10.9	15,000	5/6/2016	125		5/3/2019	1.88	Нет	11.36	9.79	-157
ПромсвбБП1	11	14,000	4/25/2016	136	4/24/2017	4/19/2021	0.51	Нет	11.30	11.25	-5
ГПБ БО-22	10.55	5,000	4/21/2016	140	10/21/2017	4/21/2019	0.95	Да	10.83	9.94	-89
ЗенитБО-08	11.5	5,000	4/15/2016	146	10/14/2016	4/3/2026	0.00	Нет	11.83	11.55	-28
АльфаБО-12	10.65	5,000	4/12/2016	149	4/12/2018	4/12/2019	1.32	Да	10.93	9.54	-139
СберБ БО-17	10	10,000	4/8/2016	153	4/8/2018	4/8/2021	1.32	Да	10.25	9.23	-102
ВЭБ ПБО1Р2	10.9	15,000	5/6/2016	125		5/3/2019	1.88	Нет	11.36	9.79	-157
ПромсвбБП1	11	14,000	4/25/2016	136	4/24/2017	4/19/2021	0.51	Нет	11.30	11.25	-5
ГПБ БО-22	10.55	5,000	4/21/2016	140	10/21/2017	4/21/2019	0.95	Да	10.83	9.94	-89
ЗенитБО-08	11.5	5,000	4/15/2016	146	10/14/2016	4/3/2026	0.00	Нет	11.83	11.55	-28
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
АВТОБАН-Ф1	14	3,000	30.06.2016	#####	6/27/2019	6/24/2021	2.09	Да	14.49	12.80	-169
ЯмалСтИн 1	14.25	2,900	29.06.2016	#####		4/24/2021	3.11	Нет	15.03	12.76	-227
РЖД 42	9.7	15,000	28.06.2016	#####	6/16/2026	5/22/2046	6.05	Нет	9.94	8.50	-144
ЛнССМУБ1Р1	11.85	5,000	23.06.2016	#####		6/17/2021	3.15	Да	12.39	10.97	-142
НижгорОб11	10.25	10,000	22.06.2016	#####		6/22/2023	4.32	Да	10.63	9.99	-64
БКЕ Б-1Р-1	10.25	5,000	21.06.2016	#####		6/21/2019	2.22	Да	10.51	9.76	-75
ФПК 01	9.95	5,000	16.06.2016	#####	6/13/2019	6/4/2026	2.22	Да	10.20	9.68	-52
БелгОб2016	9.81	3,500	14.06.2016	#####		6/8/2021	3.64	Да	10.18	10.09	-9
ТрнфБО1Р1	9.9	20,000	10.06.2016	#####		6/2/2023	4.50	Нет	10.14	10.14	0
МегафнБ1Р2	9.9	10,000	10.06.2016	#####		5/29/2026	2.67	Нет	10.27	10.27	0
ОДК 01	10.75	6,642	10.06.2016	#####		6/10/2026	5.52	Да	11.04	10.22	-82
УОМЗ БО-01	13.1	1,500	10.06.2016	#####		6/7/2019	2.05	Да	13.53	13.29	-24
ГазпрнефБ3	9.8	10,000	09.06.2016	#####		5/3/2046	2.21	Да	10.04	9.54	-50
МОЭСК БО-5	10	5,000	07.06.2016	#####	6/4/2019	5/26/2026	1.67	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