

Внешний рынок

- Вчерашние торги не принесли заметного изменения котировок суверенных российских еврооблигаций, большую часть времени двигавшихся в рамках бокового тренда

Внутренний рынок

- Вчера на российском рынке государственного долга преобладали продавцы

Денежный рынок

- Валютный рынок слабо реагирует на движение нефти, держа в уме заседание ФРС

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

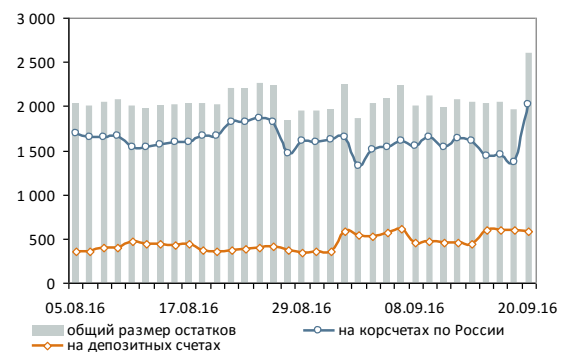
	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,65	4	22	75
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,39	4	22	16
Россия 2023	▼ 3,32	-2	-6	53
UST 10	▼ 1,69	-2	-4	11
UST 30	▼ 2,43	-2	-3	14
Германия 10	▼ -0,02	-3	-9	-15
Италия 10	▼ 1,25	-6	-7	-112
Испания 10	▼ 0,98	-5	-12	-36
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,30	-7	-28	-26
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,34	-8	-28	-31
LIBOR O/N, %	- 0,42	-	0	0
LIBOR 1 месяц, %	- 0,54	-	1	2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал
Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 44,94	0,29	-2,20	-9,92
RUR/USD, ЦБ	▲ 64,82	0,21	-0,82	1,54
RUR/EUR, ЦБ	▲ 72,36	0,08	-1,46	0,12

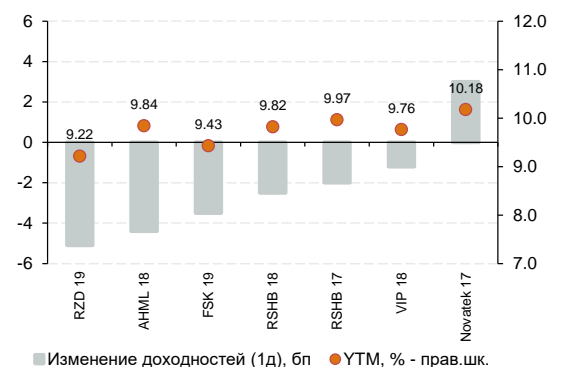
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчерашние торги не принесли заметного изменения котировок суверенных российских еврооблигаций, большую часть времени двигавшихся в рамках бокового тренда. Лишь к концу дня на волне растущей нефти влияние покупателей стало более заметным. В результате единой динамики в долговых рынках развивающихся стран не произошло. Российские суверенные бонды по итогам вторника добавили к доходности в среднем 2-3 бп. Корпоративные бумаги двигались разнонаправленно.

Вчерашние данные по количеству новостроек, последний статистический индикатор перед публикацией решения заседания ФРС, оказались неутешительными. Так, число новостроек в августе сократилось на 5,8% относительно предыдущего месяца (в июле отмечался рост на 1,4%), что стало максимальным падением с марта месяца (рынок ожидал снижения на 1,7%). Это вылилось в некоторое снижение доходности американских казначейских обязательств. Доходность бенчмарка UST10Y опустилась на 2 бп. до 1,69% годовых.

Во вторник O1 Properties, подконтрольная Борису Минцу, закрыла книгу заявок на 5-летние еврооблигации. Эмитент разместил бумаги на сумму 350 млн долл., при этом спрос превысил предложение в 2 раза. Доходность нового выпуска составила 8,5% годовых.

Прогноз. Сегодня все внимание игроков будет приковано к итогам двух дневного заседания FOMC, которые будут опубликованы в 21:00 мск. Вероятнее всего, американский регулятор на этот раз все еще не решится на ужесточение монетарной политики (вероятность подъема ставки участниками рынка оценивается всего в 22%). В тоже время немаловажны комментарии членов Комитета, которые дадут более четкое представление относительно дальнейшего движения потоков спекулятивного капитала на рынках. До тех пор российские еврооблигации, наиболее вероятно, будут консолидироваться вокруг достигнутых значений.

Внимание участников сегодня также привлекут еженедельные данные от Минэнерго США о запасах нефти и нефтепродуктов. В случае если тренд на сокращение запасов продолжится, при одновременном сохранении стоимости кредитования в США, это придаст уверенности покупателям долговых бумаг.

Иван Манаенко
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на российском рынке государственного долга превалировали продавцы. Итоги заседания Банка России и его комментария по дальнейшей монетарной политике вместе с ожиданиями инвесторов по ставке ФРС оказали негативное влияние на котировки бумаг. В абсолютном выражении за последние два дня больше всех потеряли долгосрочные обязательства, подешевевшие от 1,5 до 2%. Краткосрочные и среднесрочные выпуски опустились в цене до 0,6%. В то же время, по итогам недели, доходности значительно поднялись в бумагах с погашением до 2022 г. до 10-15 бп., что главным образом связано с переоценками перспектив снижения ключевой ставки ЦБ РФ и возможным выпуском ОБР до конца года по более привлекательным купонам в отличие от ОФЗ. Тем не менее, ситуация в секторе может нормализоваться, если американский регулятор оставит прежние параметры кредитной политики до следующего собрания, о чем мы писали в специальной аналитической записке в прошлую пятницу.

На первичном рынке внешнего и внутреннего долга прошло сразу несколько размещений. В локальном секторе Трансконтейнер закрыл книгу 5-летних облигаций объемом 5 млрд руб. с купонной ставкой 9,4% годовых против нижней границы предложения 9,5% годовых. В валютном секторе O1 Properties ориентировал инвесторов на доходность 8,5% с погашением через пять лет. В ходе сбора заявок стало известно, что спрос превысил 500 млн долл. против предложения в 300 млн долл.

Прогноз. На рынках развивающихся стран локальные долги демонстрируют отличные результаты, однако рублевые госзаймы пока отстают от общей позитивной динамики. Активность нерезидентов в других EM объясняется силой внутренних валют. К примеру, бразильский реал и южно-африканский ранд за неделю подорожали в среднем на 3%, что транслировалось с укреплением суверенных инструментов. Кроме того, некоторые игроки, видимо, не верят в ужесточение процентной политики ФРС.

Минфин проведет аукционы длинных ОФЗ (26218 и 29006) объемом 18 млрд руб. Наличие избыточной рублевой ликвидности у крупных кредитных организаций и низкие темпы роста кредитования в системе могут стать драйвером спроса на бумаги, которые стали более выгодны игрокам за счет подъема доходности в последнее время.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

Валютный рынок слабо реагирует на движение нефти, держа в уме заседание ФРС. На валютном рынке рубль в очередной раз демонстрировал устойчивость в условиях падающей нефти. Во второй половине дня цена на нефть марки Brent опускалась ниже 45,10 долл. за баррель, при этом еще накануне вечером достигала 46,9 долл. Тем не менее, американская валюта хоть и укреплялась на данном фоне, однако даже не смогла толком приблизиться к уровню в 65 руб., к концу рабочего дня скорректировалась до 64,8 руб., что лишь незначительно превышало закрытие понедельника.

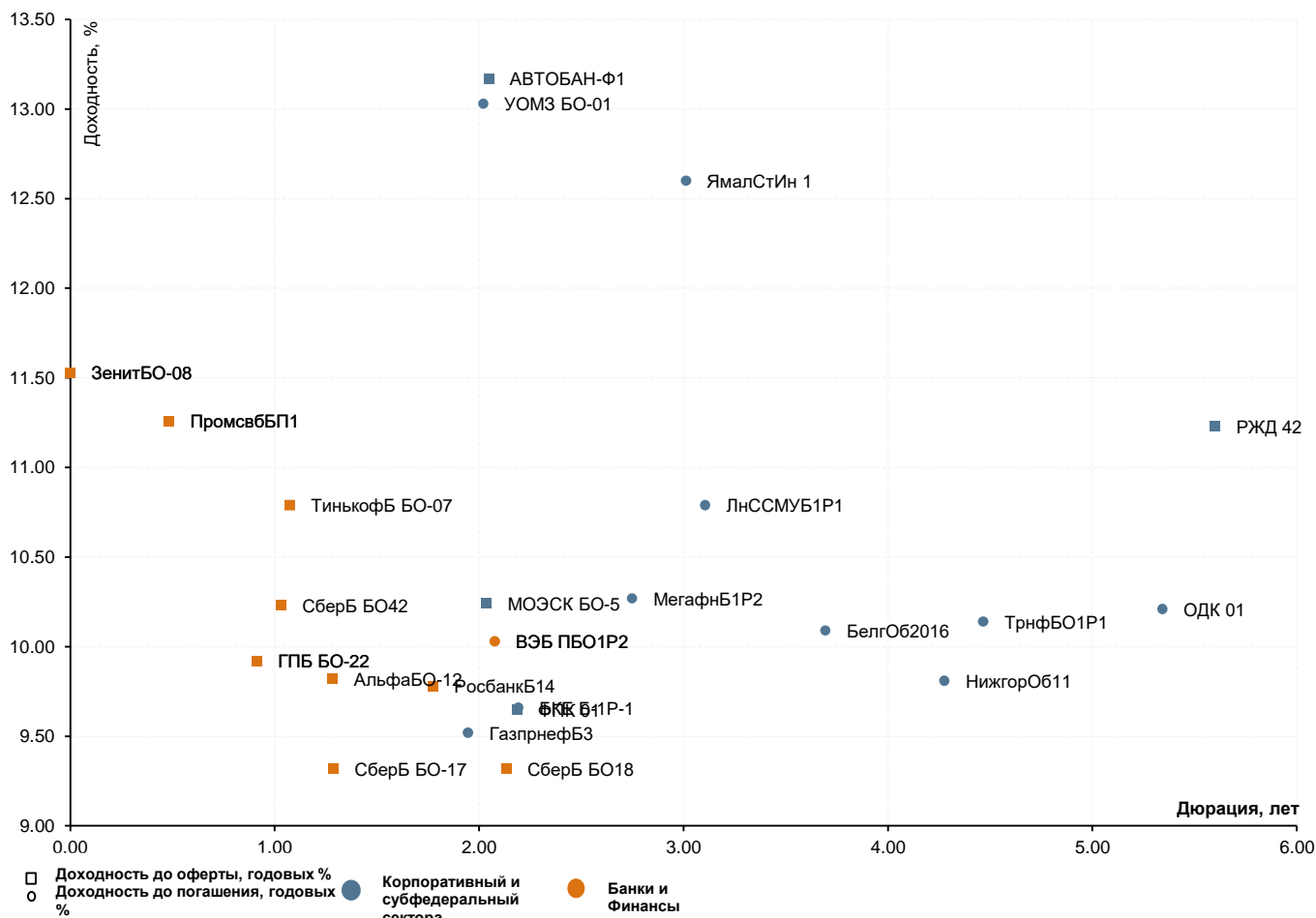
Необходимо отметить, что стойкость рубля сопровождалась возросшими потребностями банков в рублевой ликвидности. После трех недель подряд проведения депозитных аукционов Банк России сегодня «вернул» аукцион РЕПО и предложил на нем весьма внушительный лимит — 600 млрд руб., который был в полном объеме востребован кредитными организациями.

Вечер среды будет достаточно богатым на события: сначала рынок получит традиционную статистику по запасам энергоносителей и добыче нефти в США, а затем узнает решение и комментарии к нему ФРС по ставке. Такая порция новостей потенциально формирует предпосылки для выхода пары доллар/рубль за пределы диапазона 64,5-65,0 руб., однако данное развитие событий может получить лишь краткосрочный характер.

*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	29.06.2016	84							
СберБ БО42	10	11,500	23.06.2016	90	20.06.2018	20.06.2019	1.03	Нет	10.25	10.23	-2
ТинькофБ БО-07	11.7	3,000	29.06.2016	84	28.12.2017	27.06.2019	1.07	Нет	12.04	10.79	-125
СберБ БО18	9.9	10,000	29.06.2016	84	24.05.2019	24.05.2021	2.13	Да	10.15	9.32	-83
РосбанкБ14	10.4	10,000	27.05.2016	117	27.11.2018	27.05.2026	1.77	Да	10.67	9.78	-89
ВЭБ ПБО1Р2	10.9	15,000	06.05.2016	138	06.05.2016	03.05.2019	2.08	Нет	11.36	10.03	-133
ПромсвББП1	11	14,000	25.04.2016	149	24.04.2017	19.04.2021	0.48	Нет	11.30	11.26	-4
ГПБ БО-22	10.55	5,000	21.04.2016	153	21.10.2017	21.04.2019	0.91	Да	10.83	9.92	-91
ЗенитБО-08	11.5	5,000	15.04.2016	159	14.10.2016	03.04.2026	0.00	Нет	11.83	11.53	-30
АльфаБО-12	10.65	5,000	12.04.2016	162	12.04.2018	12.04.2019	1.28	Да	10.93	9.82	-111
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	166	08.04.2018	08.04.2021	1.29	Да	10.25	9.32	-93
ВЭБ ПБО1Р2	10.9	15,000	06.05.2016	138	06.05.2016	03.05.2019	2.08	Нет	11.36	10.03	-133
ПромсвББП1	11	14,000	25.04.2016	149	24.04.2017	19.04.2021	0.48	Нет	11.30	11.26	-4
ГПБ БО-22	10.55	5,000	21.04.2016	153	21.10.2017	21.04.2019	0.91	Да	10.83	9.92	-91
ЗенитБО-08	11.5	5,000	15.04.2016	159	14.10.2016	03.04.2026	0.00	Нет	11.83	11.53	-30
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
АВТОБАН-Ф1	14	3,000	30.06.2016	83	27.06.2019	24.06.2021	2.05	Да	14.49	13.17	-132
ЯмалСтИн 1	14.25	2,900	29.06.2016	84		24.04.2021	3.01	Нет	15.03	12.60	-243
РЖД 42	9.7	15,000	28.06.2016	85	16.06.2026	22.05.2046	5.60	Нет	9.94	11.23	129
ЛнССМУБ1Р1	11.85	5,000	23.06.2016	90		17.06.2021	3.11	Да	12.39	10.79	-160
НижгорОБ11	10.25	10,000	22.06.2016	91		22.06.2023	4.28	Да	10.63	9.81	-82
БКЕ Б-1Р-1	10.25	5,000	21.06.2016	92		21.06.2019	2.19	Да	10.51	9.66	-85
ФПК 01	9.95	5,000	16.06.2016	97	13.06.2019	04.06.2026	2.19	Да	10.20	9.65	-55
БелгОБ2016	9.81	3,500	14.06.2016	99		08.06.2021	3.69	Да	10.18	10.09	-9
ТрнфБО1Р1	9.9	20,000	10.06.2016	103		02.06.2023	4.47	Нет	10.14	10.14	0
МегафнБ1Р2	9.9	10,000	10.06.2016	103		29.05.2026	2.75	Нет	10.27	10.27	0
ОДК 01	10.75	6,642	10.06.2016	103		10.06.2026	5.34	Да	11.04	10.21	-83
УОМЗ БО-01	13.1	1,500	10.06.2016	103		07.06.2019	2.02	Да	13.53	13.03	-50
ГазпрнефБ3	9.8	10,000	09.06.2016	104		03.05.2046	1.95	Да	10.04	9.52	-52
МОЭСК БО-5	10	5,000	07.06.2016	106	04.06.2019	26.05.2026	2.04	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