

Внешний рынок

- Сегодня ситуация на долговом рынке будет определяться потоком внешних новостей
- Инвесторы возлагают надежды, что основные страты экспортеры смогут договориться в Алжире о заморозке уровня добычи нефти

Внутренний рынок

- Локальный рынок долговых обязательств в конце прошлой недели продемонстрировал смешанную динамику

Денежный рынок

- В пик налоговых платежей банкам остается надеяться на благосклонность регулятора

Без комментариев

- Международное агентство S&P в пятницу подтвердило рейтинги Газпромбанка на уровне "BB+". Прогноз оставлен на "негативном" уровне.
- Международное рейтинговое агентство S&P подтвердило рейтинг ВЭБ-лизинг на уровне "BB+". Прогноз рейтинга - "негативный"

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,56	6	2	76
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,29	8	1	63
Россия 2023	▲ 3,24	5	-14	93
UST 10	- 1,62	-	-7	5
UST 30	- 2,34	-	-13	9
Германия 10	▲ -0,08	1	-9	11
Италия 10	▲ 1,21	2	-13	-79
Испания 10	▲ 0,96	5	-11	-52
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,06	-7	-73	-45
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,25	-2	-36	-38
LIBOR O/N, %	▲ 0,42	0	0	0
LIBOR 1 месяц, %	▼ 0,53	-2	-1	1

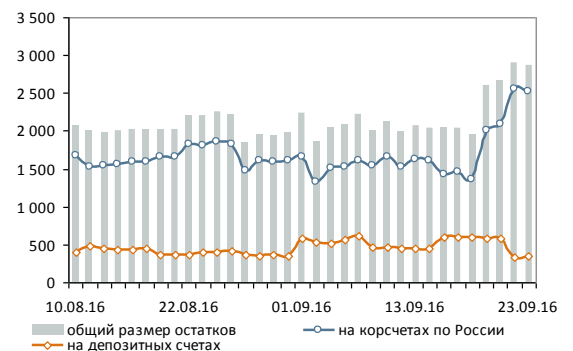
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 44,86	-2,98	-0,16	-8,43
RUR/USD, ЦБ	▲ 64,06	0,62	-1,45	-1,02
RUR/EUR, ЦБ	▲ 71,95	0,69	-0,84	-1,41

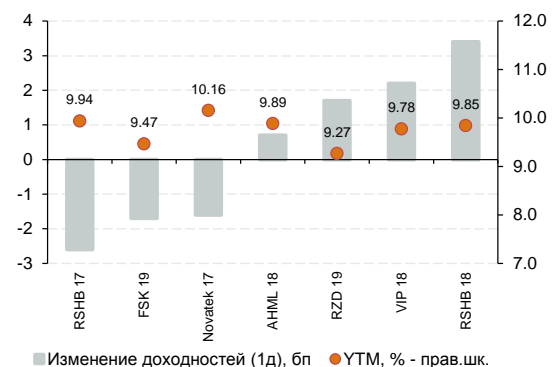
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Решение ФРС сохранить процентную ставку на прошлой неделе вернуло активность покупателей, однако в пятницу игроки решили зафиксировать длинные позиции, что привело к негативному закрытию основных фондовых индексов. Падение западных площадок можно также объяснить некоторой неопределенностью инвесторов, возникшей по итогам заседания членов комитета по операциям на открытом рынке, о чем косвенно указывает спрос на защитные инструменты в виде золота, и довольно низкое расположение кривой казначейских обязательств в период нормализации процентной политики. Дополнительным разочарованием стала статистика в сфере производственной активности, падение которой оказалось больше, чем ожидали аналитики.

Российский сектор еврооблигаций завершили день падением вследствие снижения нефтяных котировок к концу отечественной сессии, однако бумагам удалось закрепиться выше отметок позапрошлой недели. Суверенные и корпоративные инструменты в целом демонстрировали одинаковые результаты, что привело к росту их доходности от 4 до 10 бп. в зависимости от срока обращения бумаг.

Прогноз. Сегодня ситуация на долговом рынке будет определяться потоком внешних новостей. Инвесторы возлагают надежды, что основные страты экспортеры смогут договориться в Алжире о заморозке уровня добычи нефти. В то же время шансы на реализацию подобного сценария невелики, поскольку с последней встречи стоимость углеводородов сильно поднялась, и некоторые продавцы могли частично захеджировать цены на максимальных отметках нынешнего года. Кроме того, некоторые эксперты пересмотрели прогнозы по сохранению избытка предложения сырья на более длительный срок, чем предполагалось ранее.

Тем не менее, суверенные еврооблигации России могут получить определенную поддержку со стороны нерезидентов, так как агентство Moody's опустило кредитный рейтинг Турции за пределы инвестиционного уровня с Baa3 до Ba1. В связи с этим мы ожидаем частичный переток капитала в отечественные бонды на фоне миролюбивой риторики некоторых международных агентств в отношении кредитного риска на Россию.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуаций на рынке. Локальный рынок долговых обязательств в конце прошлой недели продемонстрировал смешанную динамику. В первой половине торгов ценовые колебания суверенных бумаг были минимальны. Ближе к вечеру стало более заметно влияние продавцов, что позволило сдвинуть вниз цены большинства выпусков ОФЗ на 40-50 бп. В результате по итогам пятницы выпуск 26207 добавил порядка 10 бп к доходности (YTM 8,2% годовых).

Наблюдаемая коррекция, скорее всего, стала следствием смеси технических факторов (окончание недели) и словесных интервенций представителей Минфина в рамках проходящего в пятницу Московского финансового форума. Так, глава Ведомства наконец озвучил более четкие планы относительно готовящегося роста первичного предложения ОФЗ. Со слов Антона Силуанова, в последнем квартале текущего года чистый дополнительный прирост внутренних заимствований составит 100 млрд руб. В следующем году предложение будет увеличено примерно в 3,5 раза (до 1 трлн руб.). Более того, до конца 2016 г. Минфин обещает проработать механизм размещения ОФЗ для физических лиц, продав пробный небольшой лот (около 30 млрд руб.) для определения уровня спроса на инструмент. Что касается внешних займов, то до конца 2016 г. план полностью выполнен (3 млрд долл.). Однако уже в следующем году инвесторам могут быть предложены евробонды на сумму до 7 млрд долл.

Таким образом, уже в самое ближайшее время суверенный сектор окажется под давлением большого навеса нового предложения. В сочетании с прогнозируемой консервативной монетарной политикой ЦБ вплоть до 1К17г. это может ограничить ценовой рост гособлигаций.

В пятницу Сбербанк (Ba2/-/BBB-) проводил сбор заявок на приобретение облигаций серии БО-37 на сумму 10 млрд руб. В результате маркетинга ставка первого купона сложилась в размере 9,25% годовых, что транслируется в доходность к погашению через 5 лет на уровне 9,46% годовых. Также Уралкалий (Ba2/BB-/BB-) предлагал бонды, номинированные в долларах серий ПБО-01-В и ПБО-02-В объемом 400 млн долл. каждая. Ставка первого купона была определена на уровне 6,1% годовых. Ставка 2-6-го купонов будет равна значению 6-месячной плавающей ставки по депозитам в долларах США увеличенной на 4,85%.

Сегодня на первичном рынке состоится размещение облигаций группы ЛСР (B1/-/B) на сумму 5 млрд руб. Индикативный диапазон доходности нового выпуска составляет 11,46-12,01% годовых.

Прогноз. Давление продавцов на внутреннем долговом рынке ожидаемо сохранится сегодня. Цены суверенных облигаций будут снижаться вслед за динамикой нефтяного

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



рынка. Сырьевые площадки с конца прошлой неделе демонстрируют негативный ценовой тренд на фоне усилившихся волнений участников относительно начинающейся сегодня неформальной встречи членов ОПЕК в Алжире. С высокой долей вероятности картель не сможет достичь договоренностей относительно снижения уровня добычи нефти, что вызовет болезненную реакцию рынка.

Иван Манаенко
bonds@veles-capital.com

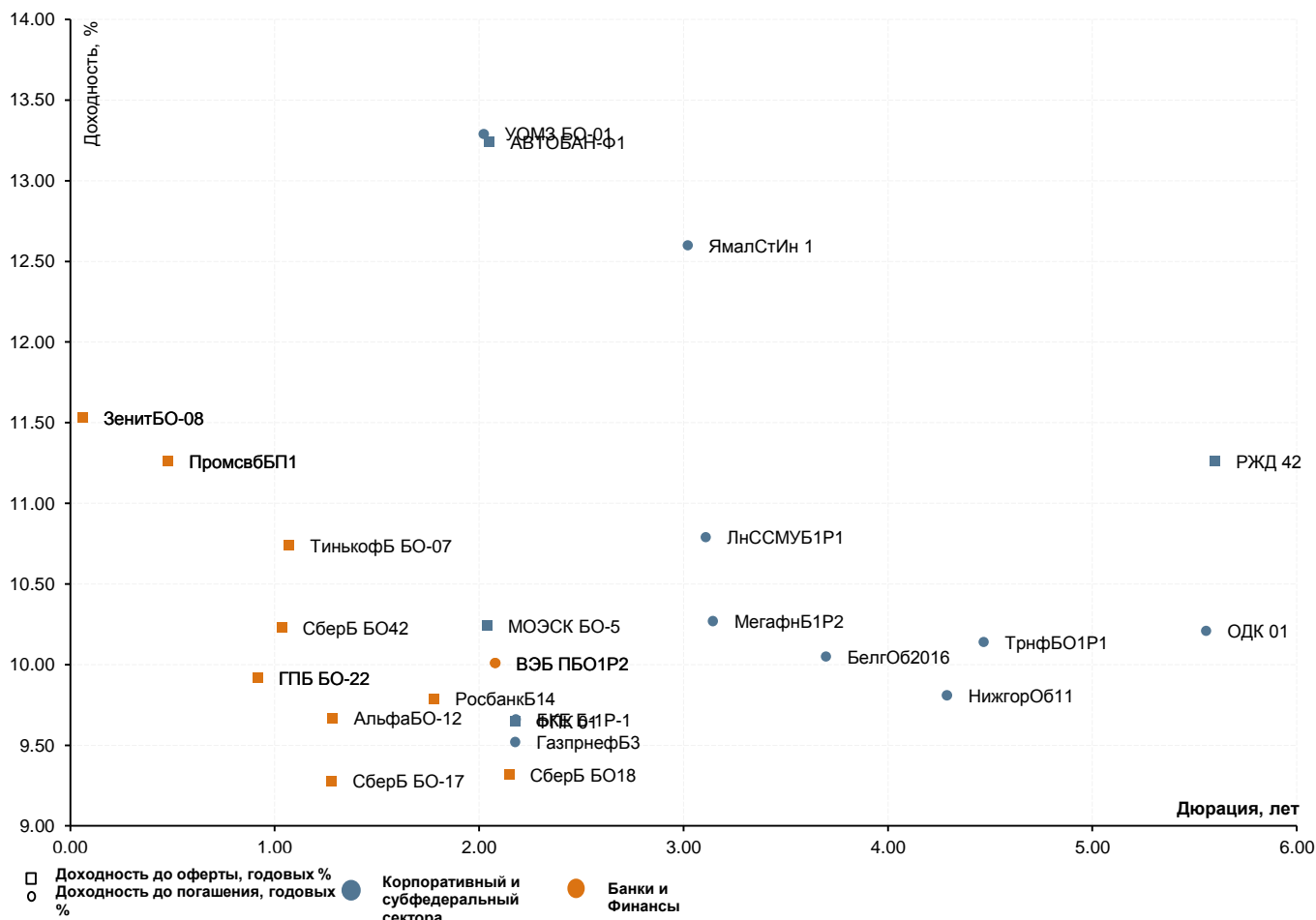
Денежный рынок

В пик налоговых платежей банкам остается надеяться на благосклонность регулятора. На предстоящей неделе ожидается ряд событий, способных повлиять на уровень рублевой ликвидности. Следующая неделя начнется с окончательных расчетов по крупнейшим налоговым платежам. Само по себе данное событие, вероятно, уже не окажет поддержки рублю, так как у основных участников было достаточно времени для подготовки к платежам и аккумулярованию необходимого объема рублевой ликвидности. Однако определяющее значение будет играть, проведет ли Банк России вторую неделю подряд аукцион РЕПО (и какой лимит на нем будет). Не исключено, что после уплаты основных налоговых платежей регулятор посчитает нужным не предлагать банкам аукцион РЕПО или установит на нем минимальный лимит. В этом случае сразу после оттока на налоговые платежи банкам предстоит еще вернуть почти столько же по операциям РЕПО ЦБ с прошлой недели, а уже в среду перевести платежи по налогу на прибыль. В этом случае отток ликвидности может превысить отметку в 1,4 трлн рублей, что для целого ряда банковских игроков выльется в повышение рублевых ставок с возможным укреплением рубля. Однако все же такой вариант представляется маловероятным, и ЦБ вряд ли пойдет на агрессивное поглощение ликвидности еще до завершения всего налогового периода.

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	83							
СберБ БО42	10	11,500	23.06.2016	89	20.06.2018	20.06.2019	1.03	Нет	10.25	10.23	-2
Тинькофф БО-07	11.7	3,000	29.06.2016	83	28.12.2017	27.06.2019	1.07	Нет	12.04	10.74	-130
СберБ БО18	9.9	10,000	29.06.2016	83	24.05.2019	24.05.2021	2.15	Да	10.15	9.32	-83
РосбанкБ14	10.4	10,000	27.05.2016	116	27.11.2018	27.05.2026	1.78	Да	10.67	9.79	-88
ВЭБ ПБО1Р2	10.9	15,000	06.05.2016	137		03.05.2019	2.08	Нет	11.36	10.01	-135
ПромсвББП1	11	14,000	25.04.2016	148	24.04.2017	19.04.2021	0.48	Нет	11.30	11.26	-4
ГПБ БО-22	10.55	5,000	21.04.2016	152	21.10.2017	21.04.2019	0.92	Да	10.83	9.92	-91
ЗенитБО-08	11.5	5,000	15.04.2016	158	14.10.2016	03.04.2026	0.06	Нет	11.83	11.53	-30
АльфаБО-12	10.65	5,000	12.04.2016	161	12.04.2018	12.04.2019	1.28	Да	10.93	9.67	-126
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	165	08.04.2018	08.04.2021	1.28	Да	10.25	9.28	-97
ВЭБ ПБО1Р2	10.9	15,000	06.05.2016	137		03.05.2019	2.08	Нет	11.36	10.01	-135
ПромсвББП1	11	14,000	25.04.2016	148	24.04.2017	19.04.2021	0.48	Нет	11.30	11.26	-4
ГПБ БО-22	10.55	5,000	21.04.2016	152	21.10.2017	21.04.2019	0.92	Да	10.83	9.92	-91
ЗенитБО-08	11.5	5,000	15.04.2016	158	14.10.2016	03.04.2026	0.06	Нет	11.83	11.53	-30
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
АВТОБАН-Ф1	14	3,000	30.06.2016	82	27.06.2019	24.06.2021	2.05	Да	14.49	13.24	-125
ЯмалСтИн 1	14.25	2,900	23.06.2016	89		24.04.2021	3.02	Нет	15.03	12.60	-243
РЖД 42	9.7	15,000	28.06.2016	84	16.06.2026	22.05.2046	5.60	Нет	9.94	11.26	132
ЛнССМУБ1Р1	11.85	5,000	23.06.2016	89		17.06.2021	3.11	Да	12.39	10.79	-160
НижгорОб11	10.25	10,000	22.06.2016	90		22.06.2023	4.29	Да	10.63	9.81	-82
БКЕ Б-1Р-1	10.25	5,000	21.06.2016	91		21.06.2019	2.18	Да	10.51	9.66	-85
ФПК 01	9.95	5,000	16.06.2016	96	13.06.2019	04.06.2026	2.18	Да	10.20	9.65	-55
БелгОб2016	9.81	3,500	16.06.2016	96		08.06.2021	3.70	Да	10.18	10.05	-13
ТрнфБО1Р1	9.9	20,000	10.06.2016	102		02.06.2023	4.47	Нет	10.14	10.14	0
МегафнБ1Р2	9.9	10,000	10.06.2016	102		29.05.2026	3.14	Нет	10.27	10.27	0
ОДК 01	10.75	6,642	10.06.2016	102		10.06.2026	5.56	Да	11.04	10.21	-83
УОМЗ БО-01	13.1	1,500	10.06.2016	102		07.06.2019	2.02	Да	13.53	13.29	-24
ГазпрнефБ3	9.8	10,000	06.03.2016	198		03.05.2046	2.18	Да	10.04	9.52	-52
МОЭСК БО-5	10	5,000	06.03.2016	198	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