

Внешний рынок

- Сегодня все внимание инвесторов будет приковано к новостям с рынка «черного золота», которые определяют аппетит к риску

Внутренний рынок

- Вчера основные события на рынке проходили в первичном сегменте; На вторичном рынке ОФЗ дешевеют третью сессию подряд

Без комментариев

- Акционеры Еврохима предоставляют компании до 1,5 млрд долл. для балансировки ковенантного долга.
- Хакасия планирует до конца текущего года разместить долгосрочные облигации на 5 млрд руб.
- Администрация Смоленской области намерена заключить со Сбербанком контракты на право предоставления кредитных ресурсов на общую сумму 1,21 млрд руб. сроком на 3 г.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,59	1	-6	53
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,35	4	-4	24
Россия 2023	▼ 3,24	-0	-8	82
UST 10	▼ 1,56	-3	-13	-7
UST 30	▼ 2,28	-4	-15	-1
Германия 10	▼ -0,14	-2	-12	67
Италия 10	▲ 1,21	2	-4	-72
Испания 10	▼ 0,90	-2	-9	36
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,19	3	-11	-40
MOSPRIME 1 неделя, %	- 10,31	-	-3	-35
LIBOR O/N, %	- 0,42	-	0	0
LIBOR 1 месяц, %	- 0,52	-	-1	0

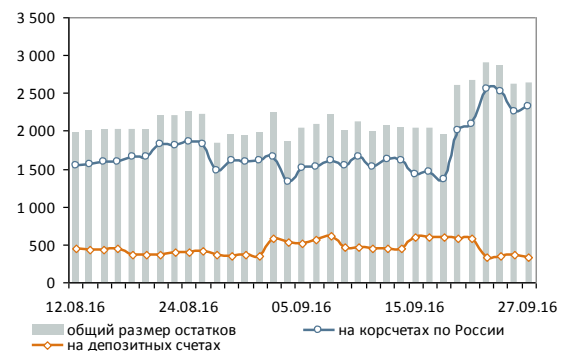
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 44,95	-1,58	0,02	-8,51
RUR/USD, ЦБ	▲ 63,94	0,20	-1,36	-1,05
RUR/EUR, ЦБ	▼ 71,73	-0,11	-0,86	-1,19

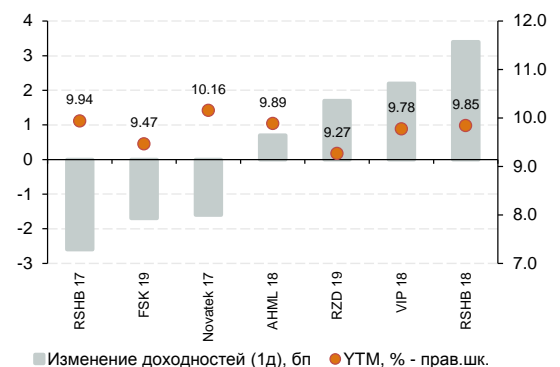
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вторник добавил оптимизма долговым рынкам развивающихся стран. Инвесторы предпочли сфокусироваться на победе Хиллари Клинтон на первых из трех состоявшихся теле дебатах, предполагая, что ее приход к власти станет более предпочтительным для рискованных активов. В тоже время противоречивая информация, приходящая с Международного энергетического форума в Алжире, большую часть дня игнорировалась котировками еврооблигаций стран EM. Российские суверенные евробонды преимущественно демонстрировали боковую ценовую динамику. Однако ближе к вечеру продажи усилились вслед за масштабной коррекцией на рынке углеводородов. Негатив на нефтяных рынках был спровоцирован заявлениями Ирана о неготовности замораживать добычу до достижения прежней доли рынка. В результате наиболее длинные выпуски российских еврооблигаций (Russia 42 и Russia 43) ушли в «красную зону», потеряв до 0,3 пп от номинала. Значительные денежные потоки наблюдались вчера в недавно доразмешенном суверенном выпуске Russia 26, доходность которого по итогам торгов снизилась на 6 бп. (YTM3,81%).

Из важной макроэкономической статистики в США был опубликован индекс потребительского доверия, который достиг максимального значения с 2007 года в 104,1 пунктов. Сильные статданные вчера позволили доходности бенчмарка UST 10Y опуститься на 3 бп (YTM1,56%). Таким образом российские суверенные спреды надо базовыми активами немного расширились.

По информации от РЖД (Ba1/BB+/BBB-), проводящей в данный момент road show нового выпуска евробондов, компания может рассмотреть альтернативу в виде привлечения от международных инвесторов синдицированного кредита в объеме до 1 млрд долл. Поиск фондирования РЖД объясняет необходимостью рефинансировать выпуск еврооблигаций RZD17 (YTM1,88%).

Прогноз. Сегодня все внимание инвесторов будет приковано к новостям с рынка «черного золота», которые будут задавать аппетит к риску. Прежде всего, сегодня в Алжире завершится неформальная встреча стран ОПЕК, по итогам которой будет вынесен вердикт относительно перспектив заморозки добычи. Также вечером выйдут еженедельные данные по запасам нефти и нефтепродуктов от Минэнерго США (EIA). Вчерашние предварительные расчеты от института API указывают на снижение запасов (на 0,8 млн барр относительно прошлой недели). Из других событий сегодня пройдет выступление главы Федрезерва перед Комитетом по финансовым услугам.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера основные события на рынке проходили в первичном сегменте. «Икс 5 Финанс» установила финальный ориентир ставки 1-го купона биржевых облигаций серии 001P-01 объемом 15 млрд рублей в размере 9,45% годовых, что соответствует уровню нижней границы предложения. По выпуску предусмотрена оферта через три года. «Транснефть» в ходе сбора заявок 6-летнего выпуска БО-001P-04 сузила ориентир верхней границы предложения с 9,4 до 9,35% при нижней в 9,25% годовых, однако итоги аукциона пока неизвестны. На вторичном рынке ОФЗ дешевеют третью сессию подряд. Бумаги прибавили в доходности на всем участке до 5 бп. на фоне снижения котировок нефти вследствие заявления представителей Саудовской Аравии о готовности сократить добычу до уровня января при условии параллельного шага со стороны Ирана, которому необходимо заморозить добычу на отметке 3,6 млн баррелей в день. Напомним, что Иран планировал вернуться к уровню 4 млн баррелей в день. В то же время реакция продавцов в государственном сегменте выглядит относительно сдержано благодаря низкой чувствительности рубля в ходе торговой сессии.

Прогноз. Инвесторы больше не верят в повышение ставки ФРС до декабря месяца, судя по ключевым индикаторам рынка. Данный фактор благоприятен для стоимости федеральных займов, однако неопределенность движения котировок нефти вынуждает игроков пессимистично смотреть на перспективы рублевых займов. Результаты ОФЗ за последние пару дней являются одними из худших среди конкурентов EM, то есть государственные инструменты других регионов ограниченно реагировали на падающий тренд сектора углеводородов. Мы делаем осторожный вывод, что краткосрочный аппетит к отечественным бумагам произойдет лишь по мере стабилизации сырьевых рынков. Мы также отмечаем, что не видим серьезных рисков для ОФЗ в случае дополнительного роста первичного предложения со стороны Минфина в четвертом квартале, поскольку до конца года мы ожидаем солидный приток ликвидности в систему, с помощью которой банки способны абсорбировать все продажи госбумаг ведомством при прочих равных условиях.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

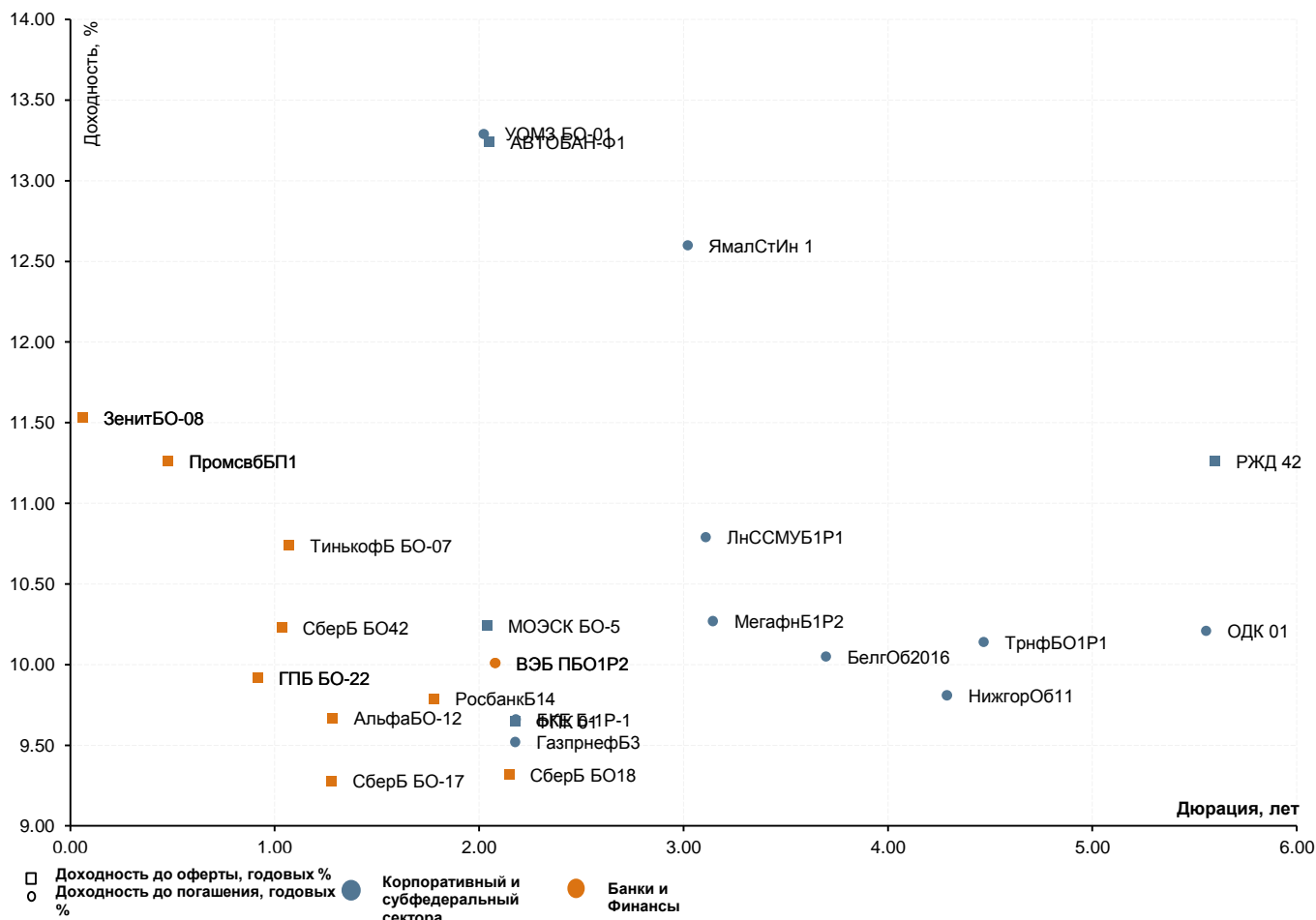
Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



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

Юрий Кравченко
Банковский сектор, Денежный рынок
YKravchenko@veles-capital.ru

Артур Навроцкий
Долговые рынки
ANavrotsky@veles-capital.ru

Ольга Николаева
Долговые рынки
ONikolaeva@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