

Внешний рынок

- Большая часть международных торговых площадок оказалась вчера в «красной» зоне из-за резкого снижения аппетита к риску

Внутренний рынок

- Резкое снижение аппетита к риску на всех международных финансовых площадках прервало восходящий тренд на локальном долговом рынке. В тоже время сохранение благоприятной конъюнктуры нефтяных цен удержало вчера инвесторов от серьезных распродаж

Без комментариев

- Международное рейтинговое агентство Fitch присвоило ТГК-1 долгосрочный рейтинг на уровне "BB+", прогноз по рейтингу - "стабильный".

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

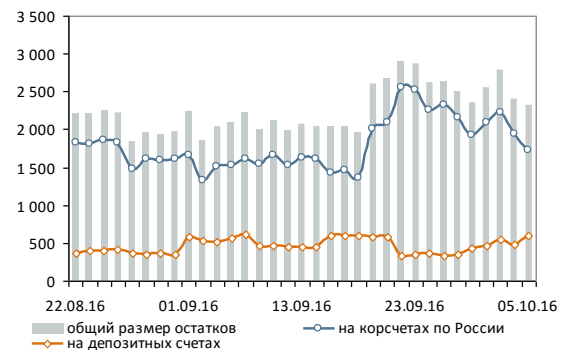
	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,52	8	-4	6
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,25	5	-7	-4
Россия 2023	▲ 3,30	7	8	-41
UST 10	▲ 1,70	2	13	11
UST 30	▲ 2,42	1	13	15
Германия 10	▲ -0,01	5	14	-43
Италия 10	▲ 1,36	5	18	-188
Испания 10	▲ 1,03	6	14	-32
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,33	-2	6	-22
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,32	-1	-	-31
LIBOR O/N, %	▲ 0,42	0	-0	-
LIBOR 1 месяц, %	▼ 0,53	-0	0	-

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 50,21	0,56	5,53	7,63
RUR/USD, ЦБ	▼ 62,37	-0,41	-2,16	-4,14
RUR/EUR, ЦБ	▼ 69,90	-0,28	-2,17	-3,66

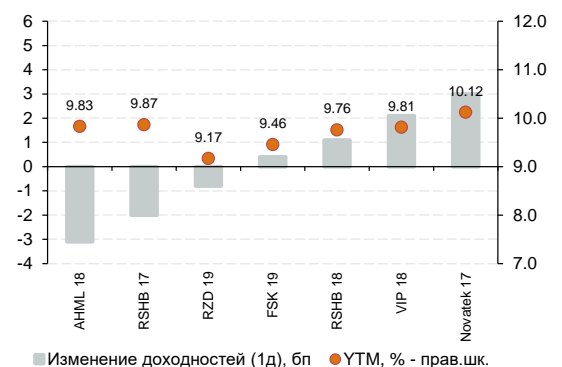
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Растущие опасения в Евроне, связанные с готовящимся выходом Великобритании из ЕС, а также потенциальным ужесточением монетарной политики ЕЦБ вызвали новую волну коррекции на мировых рынках. Большая часть международных торговых площадок оказалась вчера в «красной» зоне из-за резкого снижения аппетита к риску. Продажи в российских суверенных еврооблигациях в течение дня усиливались, с максимальными потерями в длинных выпусках (до 1,3 пп от номинала). Это отразилось в росте доходности суверенных бумаг на 5-7 бп по всему сектору. В корпоративном секторе доходности увеличились на 3-5 бп. Волнение инвесторов вчера усилилось вместе с выходом блока важной макроэкономической статистики в США. За исключением данных по динамике занятости от ADP (количество вновь созданных рабочих мест вне сельского хозяйства оказалось ниже прогнозов и значения за предыдущий месяц, составив 154 тыс. мест), все остальные индикаторы просигнализировали о продолжающемся восстановлении американской экономики (деловая активность в сфере услуг повысилась до максимального уровня почти за год). В свою очередь это вызвало очередную волну беспокойства относительно скорого повышения стоимости кредитования в регионе. В результате US Treasuries продолжили падение (доходность UST 10Y 1,72%, +3бп), определив траекторию движения развивающихся рынков. Остановить инвесторов от продаж не смогли даже растущие нефтяные котировки. Так, цены на углеводороды обновили вчера новые локальные минимумы, вслед за вышедшей статистикой от EIA (на прошлой неделе запасы нефти и нефтепродуктов в США сократились). Несмотря на усилившуюся волатильность ЕвроХим (-/BB-/BB) смог вчера успешно закрыть сделку по размещению евробондов. Облигации объемом 500 млн долл. были размещены с доходностью 3,8% годовых, что заметно ниже первоначально озвученного ориентира (4,25% годовых). Срок обращения бумаг- 3,5 года, спрос составил около 1,8 млрд долл. Привлеченные средства компания потратит на выкуп с рынка выпуска EuroChem 17 (YTM2,23%) на сумму 425 млн долл.

Прогноз. Ключевым событием текущей недели станет завтрашняя публикация данных по безработице от Минтруда США. В случае получения инвесторами очередного подтверждения того, что ситуация на американском рынке труда продолжает восстанавливаться, спрос на рискованные активы развивающихся рынков может в очередной раз пострадать. Сегодня котировки российских еврооблигаций, вероятнее всего, будут находится в боковой динамике.

*Иван Манаенко, Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com*



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Резкое снижение аппетита к риску на всех международных финансовых площадках прервало восходящий тренд на локальном долговом рынке. В тоже время сохранение благоприятной конъюнктуры нефтяных цен удержало вчера инвесторов от серьезных распродаж. Наибольшее давление продавцов ощущалось в длинных выпусках ОФЗ. В целом в течение дня цены медленно «сползали» вниз, потеряв в среднем 0,3-0,4 пп от номинала. Доходность выпуска ОФЗ 26207 поднялась на 3 бп до 8,14% годовых.

На первом в этом квартале аукционе по размещению ОФЗ Минфин ожидаемо смог разместить весь запланированный объем облигаций (спрос превысил предложение в 1,8 раз). Вместе с тем повышенная волатильность на внешних рынках заставила ведомство пойти на небольшую премию к вторичному рынку. В результате инвесторы приобрели ОФЗ серии 26217 на сумму 10 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 8,34% годовых. Утром выпуск торговался на уровне 8,3% годовых, однако к закрытию бумаги подешевели до 8,4% годовых.

Сегодня ожидается насыщенный день на рынке первичных размещений. С предложением облигаций выйдут сразу три финансовых института. Лизинговая компания Европлан (-/-/BB-) будет собирать заявки на 10-летние биржевые облигации в объеме 5 млрд руб. Маркетингуемая ставка первого купона составляет 12-12,5% годовых, что соответствует доходности к оферте через 2 года в размере 12,36-12,89% годовых. Рекомендуем участвовать ближе к верхней границе заявленной доходности. Банк Интеза (-/-/BBB-) проведет размещение трехлетних облигаций на сумму 3 млрд руб. (пут-опцион не предусмотрен). Индикативный диапазон доходности составляет 9,73-10,04% годовых. И, наконец, Фольксваген Банк Рус (-/BB+/BBB+) откроет книгу на 7-летние облигации на сумму 5 млрд. руб. Ожидаемая доходность к оферте через полтора года составит 9,88-10,14% (ставка первого купона 9,65-9,9% годовых). Из этих двух предложений мы отдаем предпочтение последнему, поскольку оно выглядит привлекательным даже по нижней границе индикативного диапазона доходности.

Прогноз. Высокие цены на нефть продолжают оказывать поддержку внутреннему рынку облигаций сегодня. Несмотря на то, что давление продавцов сохраняется, мы не ждем серьезных распродаж в суверенном сегменте.

*Иван Манаенко, Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com*

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

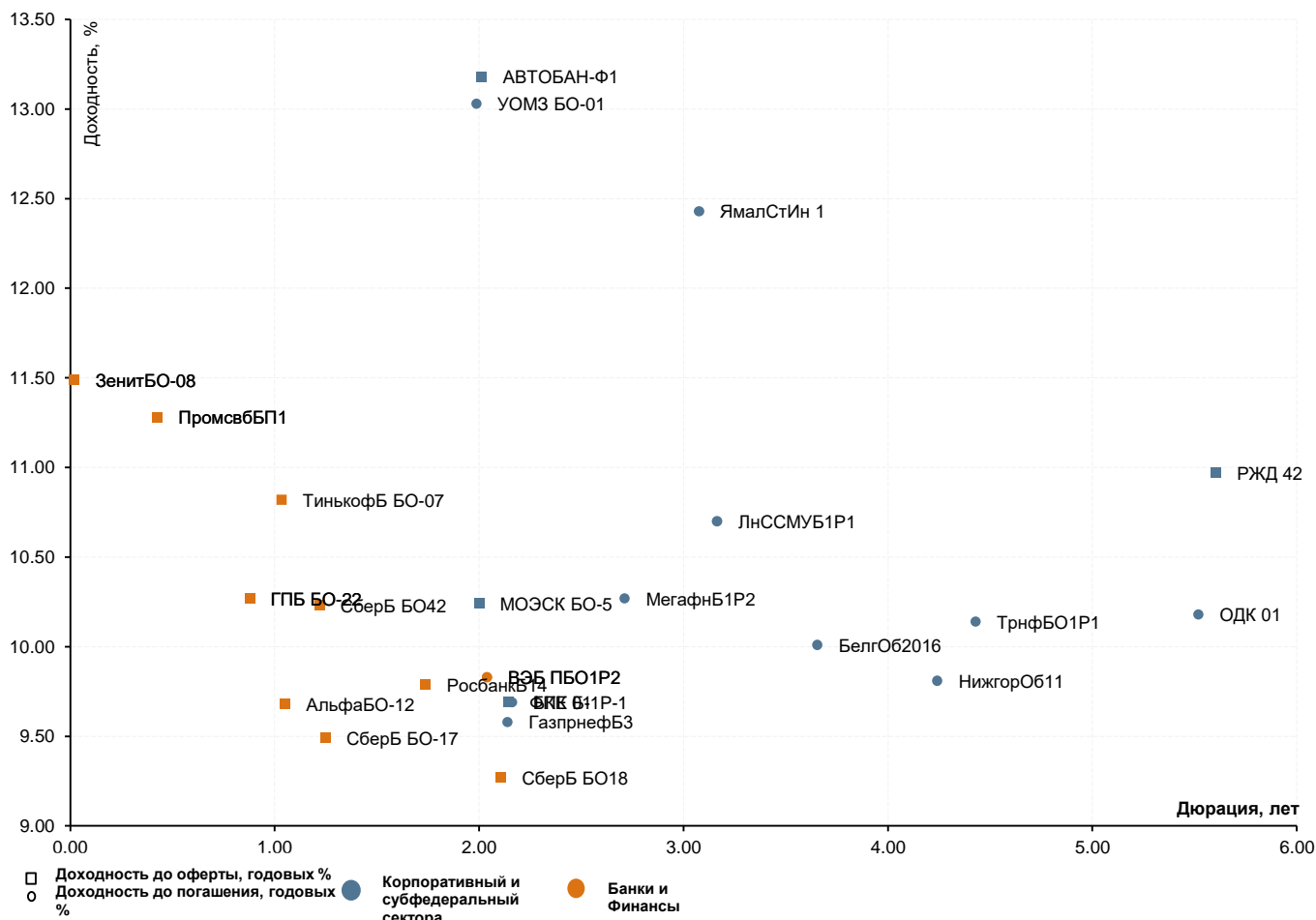
Ликвидные рублевые выпуски

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 oferty	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	99							
СберБ БО42	10	11,500	23.06.2016	105	20.06.2018	20.06.2019	1.22	Нет	10.25	10.23	-2
Тинькофф БО-07	11.7	3,000	29.06.2016	99	28.12.2017	27.06.2019	1.03	Нет	12.04	10.82	-122
СберБ БО18	9.9	10,000	29.06.2016	99	24.05.2019	24.05.2021	2.11	Да	10.15	9.27	-88
РосбанкБ14	10.4	10,000	27.05.2016	132	27.11.2018	27.05.2026	1.74	Да	10.67	9.79	-88
ВЭБ ПБО1Р2	10.9	15,000	06.05.2016	153		03.05.2019	2.04	Нет	11.36	9.83	-153
ПромсвББП1	11	14,000	25.04.2016	164	24.04.2017	19.04.2021	0.43	Нет	11.30	11.28	-2
ГПБ БО-22	10.55	5,000	21.04.2016	168	21.10.2017	21.04.2019	0.88	Да	10.83	10.27	-56
ЗенитБО-08	11.5	5,000	15.04.2016	174	14.10.2016	03.04.2026	0.02	Нет	11.83	11.49	-34
АльфаБО-12	10.65	5,000	12.04.2016	177	12.04.2018	12.04.2019	1.05	Да	10.93	9.68	-125
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	181	08.04.2018	08.04.2021	1.25	Да	10.25	9.49	-76
ВЭБ ПБО1Р2	10.9	15,000	06.05.2016	153		03.05.2019	2.04	Нет	11.36	9.83	-153
ПромсвББП1	11	14,000	25.04.2016	164	24.04.2017	19.04.2021	0.43	Нет	11.30	11.28	-2
ГПБ БО-22	10.55	5,000	21.04.2016	168	21.10.2017	21.04.2019	0.88	Да	10.83	10.27	-56
ЗенитБО-08	11.5	5,000	15.04.2016	174	14.10.2016	03.04.2026	0.02	Нет	11.83	11.49	-34
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
АВТОБАН-Ф1	14	3,000	30.06.2016	98	27.06.2019	24.06.2021	2.01	Да	14.49	13.18	-131
ЯмалСтИн 1	14.25	2,900	29.06.2016	99		24.04.2021	3.08	Нет	15.03	12.43	-260
РЖД 42	9.7	15,000	28.06.2016	100	16.06.2026	22.05.2046	5.60	Нет	9.94	10.97	103
ЛнССМУБ1Р1	11.85	5,000	23.06.2016	105		17.06.2021	3.16	Да	12.39	10.70	-169
НижггорОб11	10.25	10,000	22.06.2016	106		22.06.2023	4.24	Да	10.63	9.81	-82
БКЕ Б-1Р-1	10.25	5,000	21.06.2016	107		21.06.2019	2.16	Да	10.51	9.69	-82
ФПК 01	9.95	5,000	16.06.2016	112	13.06.2019	04.06.2026	2.14	Да	10.20	9.69	-51
БелгОб2016	9.81	3,500	14.06.2016	114		08.06.2021	3.65	Да	10.18	10.01	-17
ТрнфБО1Р1	9.9	20,000	10.06.2016	118		02.06.2023	4.43	Нет	10.14	10.14	0
МегафнБ1Р2	9.9	10,000	10.06.2016	118		29.05.2026	2.71	Нет	10.27	10.27	0
ОДК 01	10.75	6,642	10.06.2016	118		10.06.2026	5.52	Да	11.04	10.18	-86
УОМЗ БО-01	13.1	1,500	10.06.2016	118		07.06.2019	1.99	Да	13.53	13.03	-50
ГазпрнефБ3	9.8	10,000	09.06.2016	119		03.05.2046	2.14	Да	10.04	9.58	-46
МОЭСК БО-5	10	5,000	07.06.2016	121	04.06.2019	26.05.2026	2.00	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