

Внешний рынок

- Вчера активность инвесторов на развивающихся долговых рынках была невысокой, а движение котировок разнонаправленным

Внутренний рынок

- Внутренний рынок облигаций пребывал вчера в «подвешенном» состоянии в отсутствии новых движущих стимулов. Глобальные пессимистические настроения уравнивались высокими нефтяными ценами, делая рынок практически неподвижным

Денежный рынок

- Чистая ликвидная позиция банков с ЦБ сохраняется выше 1,6 трлн руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

| | Значение | Изменение, б.п. | | |
|----------------------|----------|-----------------|--------|-------|
| | | День | Неделя | Месяц |
| ОФЗ 26214 (4Y) | ▲ 8,60 | 8 | 12 | -27 |
| ОФЗ 26215 (8Y) | ▲ 8,30 | 5 | 2 | -48 |
| Россия 2023 | ▲ 3,33 | 3 | 14 | -82 |
| UST 10 | ▲ 1,74 | 4 | 18 | 19 |
| UST 30 | ▲ 2,45 | 3 | 18 | 22 |
| Германия 10 | ▼ -0,02 | -1 | 10 | -93 |
| Италия 10 | ▼ 1,34 | -2 | 13 | -238 |
| Испания 10 | ▼ 1,01 | -3 | 9 | -85 |
| MOSPRIME O/N, % | ▲ 10,39 | 6 | 3 | -17 |
| MOSPRIME 1 неделя, % | ▲ 10,38 | 6 | -2 | -25 |
| LIBOR O/N, % | ▲ 0,43 | 0 | 1 | - |
| LIBOR 1 месяц, % | ▼ 0,53 | -0 | 0 | 1 |

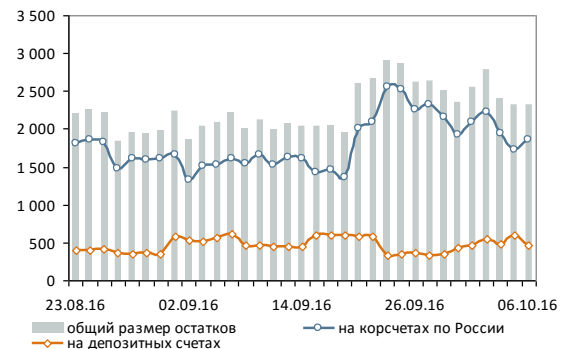
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

| | Значение | Изменение, % | | |
|--------------------|----------|--------------|--------|-------|
| | | День | Неделя | Месяц |
| Brent, долл./барр. | ▲ 51,17 | 1,91 | 6,98 | 9,55 |
| RUR/USD, ЦБ | ▼ 62,14 | -0,36 | -1,56 | -3,76 |
| RUR/EUR, ЦБ | ▼ 69,35 | -0,79 | -2,10 | -4,45 |

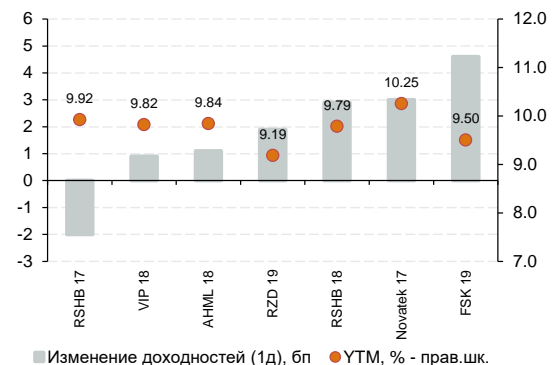
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера активность инвесторов на развивающихся долговых рынках была невысокой, а движение котировок разнонаправленным. Игроки опасались делать какие-то резкие движения до выхода сегодняшнего блока статистики по труду в США. В результате изменение цен на рынке российских еврооблигаций было минимальным. По итогам дня доходности суверенных бондов подросли примерно 1-2 бп вслед за дешевеющими US Treasures (UST 10Y 1,74%, +2 бп). Американские казначейские облигации стабильно теряют позиции с конца прошлой недели (доходность поднялась на 18 бп) вслед за растущими опасениями о скором подъеме ставки Федрезерва. В этом контексте вышедшая вчера статистика по числу заявок на пособие по безработице в США только усилила волнения. Так, количество американцев, впервые обратившихся за пособием, на прошлой неделе сократилось на 5 тыс. и составило 249 тыс. Данное значение близко к минимальному с 1973 года.

На первичном рынке Промсвязьбанк (ВаЗ/ВВ-/-) заявил о желании разместить еврооблигации. Финансовый институт начнет встречи с инвесторами на следующей неделе по итогам которых определится с параметрами займа.

Прогноз. Сегодня все внимание рынков будет приковано к статистике от Минтруда в США. В случае, если тенденция по сокращению уровня безработицы сохранится, волатильность на торговых площадках усилится. Однако даже в этом случае мы не ждем сильных распродаж российских евробондов, поддержку которым продолжают оказывать высокие нефтяные цены. Более того, мы предполагаем, что ФРС воздержится от каких-либо кардинальных решений до окончания президентской гонки в США в ноябре этого года. Первую половину дня российский рынок еврооблигаций, вероятнее всего, проведет в боковой динамике.

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



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Внутренний рынок облигаций пребывал вчера в «подвешенном» состоянии в отсутствии новых движущих стимулов. Глобальные пессимистические настроения уравнивались высокими нефтяными ценами, делая рынок практически неподвижным. Котировки рублевых суверенных облигаций изменялись в пределах 0,2-0,3 пп от номинала. Доходность 10-летних ОФЗ подросла еще на 3 бп (УТМ 8,2% годовых).

На первичном рынке в четверг лизинговая компания Европлан (-/-/BB-) собирала заявки на 10-летние биржевые облигации в объеме 5 млрд руб. Ставка первого купона сложилась в размере 11,75% годовых, что соответствует доходности к двухлетней оферте на уровне 12,1% годовых. Доходность нового выпуска Фольксваген Банк Рус (-/BB+/BBB+) в ходе маркетинга составила 10,04% годовых (купон 9,8% годовых). Оферта по облигациям состоится через полтора года. Банк Интеза (-/-/BBB-) провел размещение трехлетних облигаций на сумму 3 млрд руб. Финальный ориентир ставки 1-го купона составил 9,75% годовых (УТМ9,99%).

Прогноз. Важнейшим событием сегодняшнего дня на международных площадках станет публикация payrolls и уровня безработицы в США. Новая информация о состоянии американского рынка труда скорректирует ожидания инвесторов относительно сроков ужесточения денежно-кредитной политики и, соответственно, скажется на распределении потоков спекулятивного капитала на финансовых площадках. После выхода умеренно слабых данных по динамике занятости от ADP инвесторы не исключают сохранения тренда и в официальной статистике. В любом случае, до этого момента рынки, скорее всего, предпочтут пребывать в состоянии консолидации у достигнутых уровней.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

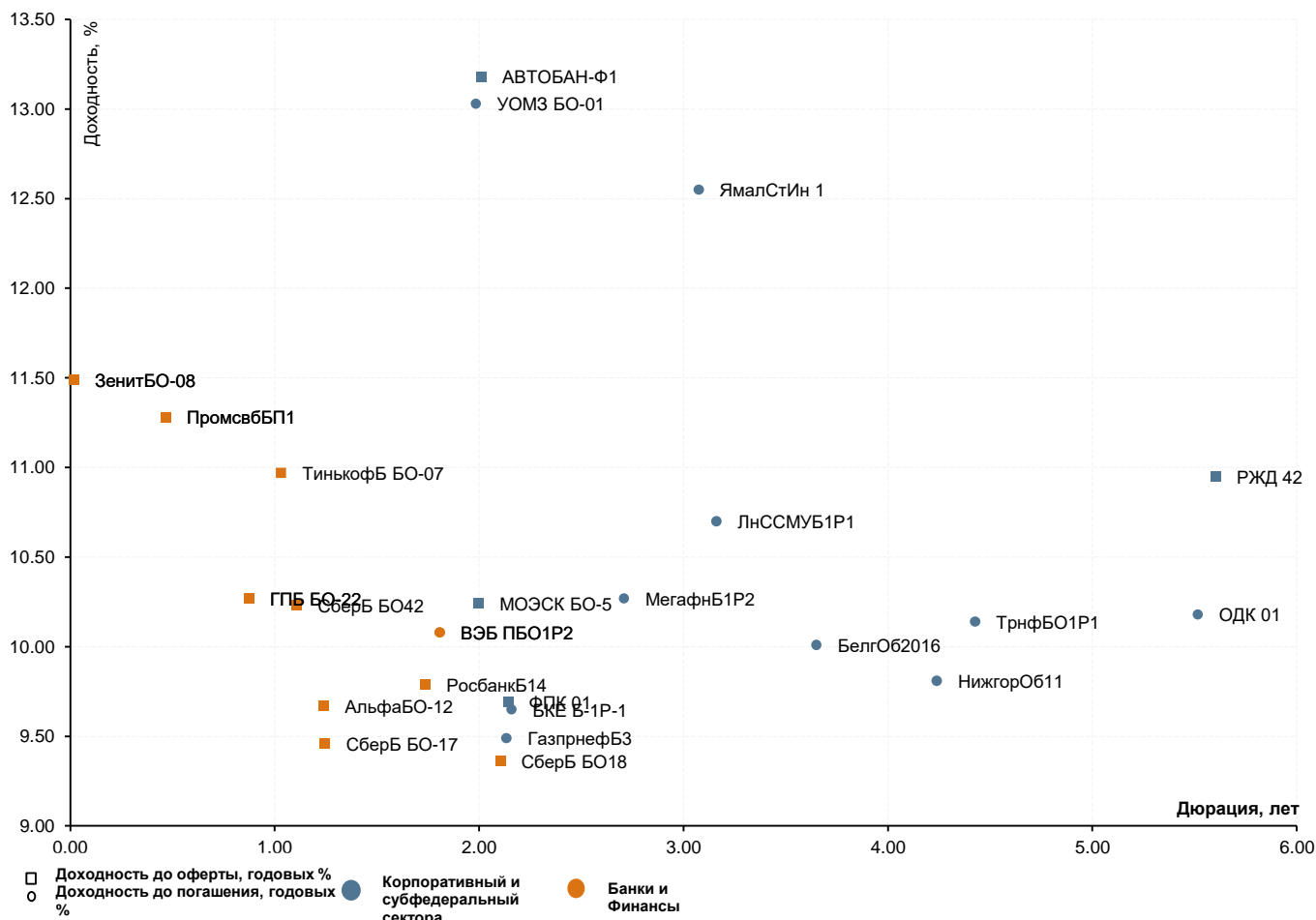
Чистая ликвидная позиция банков с ЦБ сохраняется выше 1,6 трлн руб. В четверг банки увеличили задолженность перед ЦБ по операциям РЕПО с фиксированной ставкой на 26,4 млрд руб. (до 171,7 млрд руб.), и почти на столько же возросли совокупные остатки кредитных организаций на счетах и депозитах у регулятора (до 2,36 трлн руб.). В результате положительная чистая ликвидная позиция банковского сектора с ЦБ почти не изменилась, оставшись выше 1,6 трлн руб. Ставки МБК, тем не менее, немного подросли, прибавив 6 б.п. (10,39% годовых — MosPrime o/n).

В четверг пара доллар/рубль опускалась на минимуме ниже 62,10 руб. на фоне прохождения нефтяными котировками нового максимума с июня текущего года. Однако развить преимущество отечественной валюте, пройдя отметку в 65 руб., так и не удалось, и уже к утру сегодняшнего дня курс рубля к американской валюте вернулся на отметку 62,3 руб. Сегодня рынки будут ориентироваться на очередную порцию данных по рынку труда в США, при этом если цены на нефть сумеют преодолеть отметку в 53 долл. за баррель, нельзя исключать новых попыток рубля укрепиться в сторону 62 руб. против доллара.

*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 | 100 | | | | | | | |
| СберБ БО42 | 10 | 11,500 | 23.06.2016 | 106 | 20.06.2018 | 20.06.2019 | 1.11 | Нет | 10.25 | 10.23 | -2 |
| Тинькофф БО-07 | 11.7 | 3,000 | 29.06.2016 | 100 | 28.12.2017 | 27.06.2019 | 1.03 | Нет | 12.04 | 10.97 | -107 |
| СберБ БО18 | 9.9 | 10,000 | 29.06.2016 | 100 | 24.05.2019 | 24.05.2021 | 2.10 | Да | 10.15 | 9.36 | -79 |
| РосбанкБ14 | 10.4 | 10,000 | 27.05.2016 | 133 | 27.11.2018 | 27.05.2026 | 1.74 | Да | 10.67 | 9.79 | -88 |
| ВЭБ ПБО1Р2 | 10.9 | 15,000 | 06.05.2016 | 154 | | 03.05.2019 | 1.81 | Нет | 11.36 | 10.08 | -128 |
| ПромсвбБП1 | 11 | 14,000 | 25.04.2016 | 165 | 24.04.2017 | 19.04.2021 | 0.47 | Нет | 11.30 | 11.28 | -2 |
| ГПБ БО-22 | 10.55 | 5,000 | 21.04.2016 | 169 | 21.10.2017 | 21.04.2019 | 0.87 | Да | 10.83 | 10.27 | -56 |
| ЗенитБО-08 | 11.5 | 5,000 | 15.04.2016 | 175 | 14.10.2016 | 03.04.2026 | 0.02 | Нет | 11.83 | 11.49 | -34 |
| АльфаБО-12 | 10.65 | 5,000 | 12.04.2016 | 178 | 12.04.2018 | 12.04.2019 | 1.24 | Да | 10.93 | 9.67 | -126 |
| СберБ БО-17 | 10 | 10,000 | 08.04.2016 | 182 | 08.04.2018 | 08.04.2021 | 1.25 | Да | 10.25 | 9.46 | -79 |
| ВЭБ ПБО1Р2 | 10.9 | 15,000 | 06.05.2016 | 154 | | 03.05.2019 | 1.81 | Нет | 11.36 | 10.08 | -128 |
| ПромсвбБП1 | 11 | 14,000 | 25.04.2016 | 165 | 24.04.2017 | 19.04.2021 | 0.47 | Нет | 11.30 | 11.28 | -2 |
| ГПБ БО-22 | 10.55 | 5,000 | 21.04.2016 | 169 | 21.10.2017 | 21.04.2019 | 0.87 | Да | 10.83 | 10.27 | -56 |
| ЗенитБО-08 | 11.5 | 5,000 | 15.04.2016 | 175 | 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 | 99 | 27.06.2019 | 24.06.2021 | 2.01 | Да | 14.49 | 13.18 | -131 |
| ЯмалСтин 1 | 14.25 | 2,900 | 29.06.2016 | 100 | | 24.04.2021 | 3.07 | Нет | 15.03 | 12.55 | -248 |
| РЖД 42 | 9.7 | 15,000 | 28.06.2016 | 101 | 16.06.2026 | 22.05.2046 | 5.60 | Нет | 9.94 | 10.95 | 101 |
| ЛнССМУБ1Р1 | 11.85 | 5,000 | 23.06.2016 | 106 | | 17.06.2021 | 3.16 | Да | 12.39 | 10.70 | -169 |
| НижгробО11 | 10.25 | 10,000 | 22.06.2016 | 107 | | 22.06.2023 | 4.24 | Да | 10.63 | 9.81 | -82 |
| БКЕ Б-1Р-1 | 10.25 | 5,000 | 21.06.2016 | 108 | | 21.06.2019 | 2.16 | Да | 10.51 | 9.65 | -86 |
| ФПК 01 | 9.95 | 5,000 | 16.06.2016 | 113 | 13.06.2019 | 04.06.2026 | 2.14 | Да | 10.20 | 9.69 | -51 |
| БелгОб2016 | 9.81 | 3,500 | 14.06.2016 | 115 | | 08.06.2021 | 3.65 | Да | 10.18 | 10.01 | -17 |
| ТрнфБО1Р1 | 9.9 | 20,000 | 10.06.2016 | 119 | | 02.06.2023 | 4.43 | Нет | 10.14 | 10.14 | 0 |
| МегафнБ1Р2 | 9.9 | 10,000 | 10.06.2016 | 119 | | 29.05.2026 | 2.71 | Нет | 10.27 | 10.27 | 0 |
| ОДК 01 | 10.75 | 6,642 | 10.06.2016 | 119 | | 10.06.2026 | 5.52 | Да | 11.04 | 10.18 | -86 |
| УОМЗ БО-01 | 13.1 | 1,500 | 10.06.2016 | 119 | | 07.06.2019 | 1.98 | Да | 13.53 | 13.03 | -50 |
| ГазпрнефБ3 | 9.8 | 10,000 | 09.06.2016 | 120 | | 03.05.2046 | 2.13 | Да | 10.04 | 9.49 | -55 |
| МОЭСК БО-5 | 10 | 5,000 | 07.06.2016 | 122 | 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