

Внешний рынок

Вчера на глобальных рынках день завершился негативно для большинства долговых инструментов развитых и развивающихся стран

Внутренний рынок

Баланс сил на внутреннем долговом рынке во вторник продолжил оставаться на стороне продавцов

Денежный рынок

Рублевый ставки остаются под давлением: отсутствие третью неделю подряд аукциона РЕПО ЦБ, крупные погашения по депозитам Росказначейства и приближающийся налоговый период поддерживают спрос на рублевую ликвидность

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,68	1	24	-57
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,39	3	19	-111
Россия 2023	▲ 3,42	9	18	-88
UST 10	▲ 1,76	5	8	9
UST 30	▲ 2,50	5	9	11
Германия 10	▼ 0,02	-3	8	-14
Италия 10	▼ 1,37	-2	7	-119
Испания 10	▼ 1,01	-1	4	56
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,60	6	25	7
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 10,50	2	17	-12
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	- 0,53	-	0	1

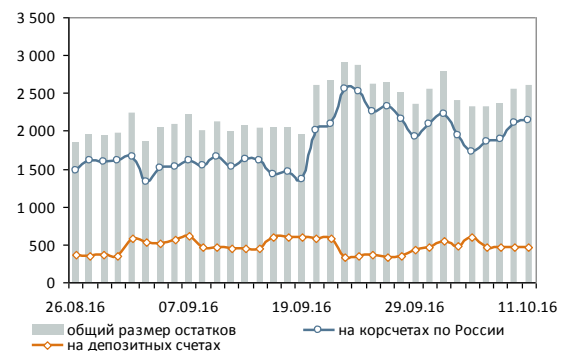
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 51,11	-0,87	2,36	8,84
RUR/USD, ЦБ	▲ 62,65	1,02	0,04	-3,20
RUR/EUR, ЦБ	▲ 69,35	0,36	-1,07	-4,46

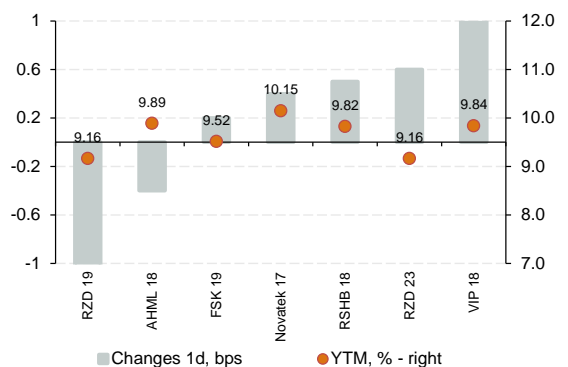
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на глобальных рынках день завершился негативно для большинства долговых инструментов развитых и развивающихся стран. Долгосрочные суверенные еврооблигации России подешевели на 1,5-1,7% от стоимости номинала, что эквивалентно подъему доходности до 11 бп. Корпоративные бумаги прибавили вдоль кривых в среднем от 7 до 10 бп.

Основная причина неприятия к риску, по нашему мнению, кроется в фундаментальных факторах. Во-первых, выросла вероятность (70%) повышения ставки по федеральным фондам в декабре, если оценивать ожидания через производные инструменты. На этом фоне ставки казначейских обязательств стремительно поднялись, в частности, 10-летний выпуск практически достиг отметку 1,8% годовых, вернувшись на уровень начала июня до итогов референдума в Великобритании. Во-вторых, повышение цен на нефть может стать драйвером частичного сворачивания программы количественного смягчения европейским регулятором, поскольку дефляция стоимости углеводородов была одной из основных проблем, по которой ЕЦБ не мог ускорить темпы роста инфляции. Мы полагаем, что опасения являются чрезмерными, так как сырьевой рынок не находится в сбалансированном виде, поэтому котировки нефти способны скорректироваться вниз до конца года. Кроме того, содержание последнего доклада МЭА указывает, что без дополнительных усилий со стороны основных стран экспортеров избыток предложения на мировом рынке нефти сохранится до середины 2017 г.

Прогноз. Сегодня ожидается публикация протокола сентябрьского заседания FOMC. Риторика голосующих членов была довольно жесткой в последнее время в совокупности с неплохой макроэкономической статистикой в США. Пока на рынке нет факторов, способных переломить сформировавшийся негативный тренд, тем самым, мы ожидаем силу продавцов в течение дня.

*Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com*



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Баланс сил на внутреннем долговом рынке во вторник продолжил оставаться на стороне продавцов. Потери в суверенном секторе составили порядка 0,4-0,5 пп от номинала, таким образом доходность десятилетних ОФЗ достигла 8,35%. Динамику цен рублевых облигаций задал общий негативный новостной фон, вызванный возросшими опасениями скорого роста стоимости кредитования в США. Текущие высокие цены на нефть с одной стороны определили сдержанный характер распродаж на локальном рынке, а с другой позволили игрокам начать закладывать большую вероятность роста ставки ФРС до конца года из-за усилившихся инфляционных рисков. Вместе с тем давление усугубляется за счет внутренних факторов в виде растущего навеса первичного предложения гос. облигаций, а также паузы в цикле нормализации процентной политики ЦБ РФ. И, хотя маловероятно, что мы увидим глубокую коррекцию в ценах ОФЗ в текущем году (в том числе благодаря ускоренному исполнению расходной части бюджета в 4К16г.) долгосрочные бумаги продолжают ощущать на себе негативное воздействие.

В корпоративном сегменте стало известно о возможном размещении рублевых облигаций Мегафона. Сотовый оператор рассматривает выход на первичный рынок в октябре с выпуском на сумму 10-15 млрд руб.

Вчера ВЭБ в рамках оферты по выпуску облигаций 18-й серии приобрел бумаги на 1,2 млрд руб., позже полностью вернув их обратно в рынок. Цена вторичного размещения составила 100% от номинала (купон 9,8% годовых). Спрос на доразмещаемый объем бондов превысил 2,7 млрд руб.

Прогноз. На сегодняшнем еженедельном аукционе ОФЗ Минфин планирует предложить инвесторам бумаги с плавающим купоном серии 29011. Флоутер с погашением в 2020 году будет продаваться на сумму 10 млрд руб. Мы полагаем, что с учетом текущего сокращения аппетита к риску, Ведомству придется пойти на предоставление премии для размещения всего запланированного объема.

Также сегодня в Москве начался инвестиционный форум «Россия зовет». Высказывания спикеров могут усилить волатильность торгов на внутреннем рынке, которые, вероятнее всего, будут демонстрировать смешанную динамику.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

Рублевый ставки остаются под давлением: отсутствие третью неделю подряд аукциона РЕПО ЦБ, крупные погашения по депозитам Росказначейства и приближающийся налоговый период поддерживают спрос на рублевую ликвидность. На вчерашнем депозитном аукционе ЦБ возможности желающих разместить ликвидность на счетах у регулятора практически совпали с выставленным лимитом. Так, банки разместили на депозитах в ЦБ 140 млрд руб. при объеме заявок на 148,6 млрд руб. Напомним, что неделей ранее на депозиты в ЦБ ушло 277,1 млрд руб., и таким образом в банковскую систему в чистом виде должно вернуться 128,5 млрд руб.

Тем не менее, отсутствие третью неделю подряд аукциона РЕПО продолжает оказывать давление на ставки МБК. Во вторник значение MosPrime о/п выросло еще на 6 б.п., достигнув 10,6% годовых.

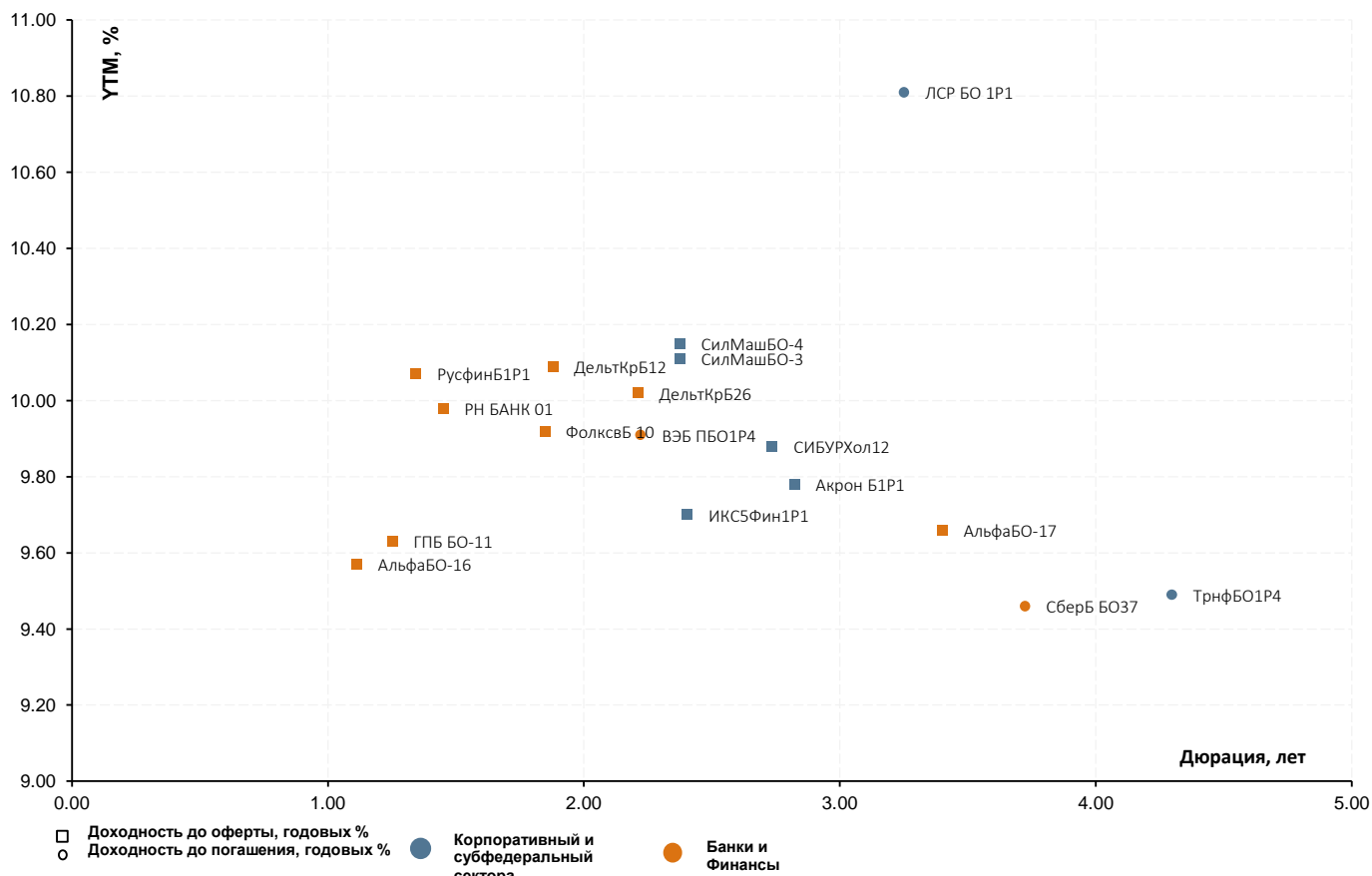
Сегодня банкам предстоит вернуть в общей сложности 450 млрд руб. по депозитам Федерального казначейства, поэтому ставки денежного рынка, вероятно, останутся на достигнутых уровнях. Об этом же свидетельствует и высокий спрос на вчерашнем депозитном аукционе Росказначейства, где объем заявок втрое превысил лимит ведомства в 100 млрд руб. Кроме того, нельзя забывать и о приближающемся налоговом периоде, первые перечисления по которому, вероятно, пройдут уже в пятницу.

На валютном рынке уже в вечернюю сессию доллару все же удалось закрепиться выше 62,5 руб., однако позиции американской валюты на данном рубеже остаются не слишком устойчивыми: при очередной попытке цены на нефть подняться выше 53 долл. за баррель можно ожидать коррекции доллара в сторону 62 руб.

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	YTM при размещении, годовых %	YTM, годовых %	Разница доходностей, б.п.*
БАНКИ И ФИНАНСЫ											
РСХБ 08Т1	14.25	5,000	05.10.2016	7			4.98	Нет	14.76	13.96	-80
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	7		30.09.2021	3.72	Нет	9.46	9.46	0
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	8	28.09.2021	16.09.2031	3.40	Нет	9.73	9.66	-7
ДельтКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	13	29.09.2019	29.09.2026	1.88	Нет	10.09	10.09	0
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	20	22.03.2018	22.09.2019	1.25	Нет	9.73	9.63	-10
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	49		14.02.2022	2.47	Нет	15.56	15.55	-1
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	61	12.08.2018	31.07.2026	1.34	Да	10.25	10.07	-18
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	62	09.08.2018	24.07.2031	1.11	Да	9.99	9.57	-42
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	68	04.08.2017	30.07.2021	0.70	Да	12.26	11.09	-117
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	78		23.07.2019	2.22	Нет	10.41	9.91	-50
ДельтКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	83	21.07.2019	21.07.2026	2.21	Да	10.57	10.02	-55
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	86			4.64	Нет	15.03	15.01	-2
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	89			4.63	Нет	15.03	14.97	-6
ФолксвБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	92	13.01.2019	16.07.2021	1.85	Да	10.20	9.92	-28
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	99	07.07.2018	09.07.2021	1.45	Да	10.67	9.98	-69
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	6		07.04.2031	10.67	Нет	12.00	1.02	-1098
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	6		29.09.2022	4.30	Нет	9.52	9.49	-3
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	6	01.10.2020	24.09.2026	2.82	Нет	9.78	9.78	0
НовсиБ2016	8.93	5,000	05.10.2016	7		03.10.2021	3.73	Нет	9.23	9.44	21
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	13	26.09.2019	11.09.2031	2.40	Нет	9.67	9.70	3
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	14		22.09.2021	3.25	Нет	11.19	10.81	-38
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	14	25.03.2020	16.09.2026	2.74	Нет	9.88	9.88	0
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	16	23.09.2019	14.09.2026	2.38	Нет	10.20	10.11	-9
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	16	23.09.2019	14.09.2026	2.38	Нет	10.20	10.15	-5
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	19		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	20	19.09.2019	10.09.2026	2.16	Нет	9.57	9.52	-5
Ростел1Р1Р	9.2	15,000	22.09.2016	20	19.09.2019	10.09.2026	2.40	Нет	9.41	9.43	2
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	20		16.09.2021	3.46	Нет	9.62	9.65	3
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	21		19.09.2026	6.19	Нет	10.96	10.44	-52

* - 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