

Внешний рынок

- Вчерашний день для западных облигаций прошел без особых событий
- На рынке углеводородов понимание происходящего для участников торгов остается все меньше
- Открывается сезон публикации корпоративной отчетности российскими компаниями по МСФО

Внутренний рынок

- В понедельник рынок российских рублевых облигаций не продемонстрировал выраженной динамики
- В государственном секторе котировки длинных выпусков умеренно подрастали

Денежный рынок

- ЦБ, похоже, окончательно забыл об аукционах РЕПО

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,71	1	-12	-29
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,45	1	-14	-70
Россия 2023	▼ 3,47	-1	-14	-159
UST 10	▲ 1,76	1	-0	14
UST 30	▲ 2,52	1	-0	17
Германия 10	▲ 0,02	2	-3	-104
Италия 10	▲ 1,39	2	-1	-163
Испания 10	▼ 1,10	-1	-1	-712
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,53	-4	-3	47
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,54	-1	-1	29
LIBOR O/N, %		-	-	-
LIBOR 1 месяц, %		-	-	-

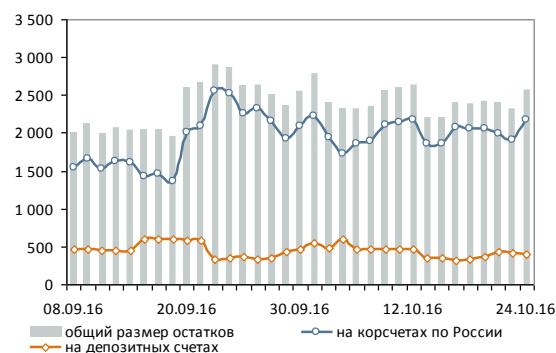
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 49,64	-0,72	-0,58	10,66
RUR/USD, ЦБ	▼ 62,22	-0,49	-1,36	-2,86
RUR/EUR, ЦБ	▼ 67,68	-0,47	-2,46	-5,93

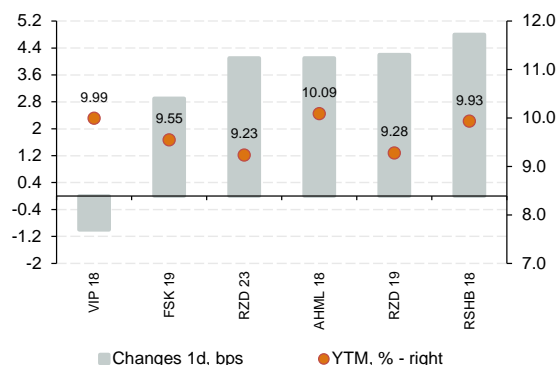
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчерашний день для западных облигаций прошел без особых событий, тем не менее доходности казначейских обязательств продолжают постепенно расти, хотя темпы подъема ставок немного сократились в отсутствие дополнительных жестких комментариев членов FOMC. Вследствие этого валюты развивающихся стран после двухдневного снижения частично отыграли падение, однако рубль на фоне своих конкурентов смотрелся не столь убедительно, подорожав лишь на 0,5%. В то же время уровень российской валюты выглядит довольно высоко и без дополнительного драйвера (в первую очередь со стороны нефти) дальнейшее укрепление пока ограничено.

На рынке углеводородов понимание происходящего для участников торгов остается все меньше, поскольку основные экспортеры используют вербальные интервенции, не всегда подкрепляющиеся предварительными договоренностями по сбалансированности спроса и предложения. По этой причине мы видим высокую волатильность сектора нефти, и как результат дезориентированность покупателей, желающих приобрести еврооблигации EM.

Российский долларовой сегмент отметился пассивными результатами по итогам вчерашнего дня, при этом они не выбивались из общего тренда EM, что означает ограниченный интерес международных игроков за счет неопределенности глобального аппетита. Суверенные и корпоративные выпуски изменялись в рамках нескольких базисных пунктов.

Прогноз. Обстановка на внешних рынках определит движение большинства бумаг. Кроме того, открывается сезон публикации корпоративной отчетности российскими компаниями по МСФО и, по традиции, первым представила итоги Группа «Северсталь», которая увеличила EBITDA на 11% до 584 млн долл. кв/кв, что лучше прогноза аналитиков. Рентабельность показателя выросла с 33,3 до 36,8% кв/кв. Еврооблигации заемщика выглядят очень дорого по сравнению с другими конкурентами по отрасли и рейтинговой группы triple-B. Самый дальний валютный долг металлурга с погашением в октябре 2022 г. торгуется с доходностью около 4,28% годовых. Со схожими кредитными параметрами и сроком обращения бумаг лучше присмотреться к обязательствам Норильского Никеля с погашением в октябре 2022 г. и доходностью 4,4% годовых.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В понедельник рынок российских рублевых облигаций не продемонстрировал выраженной динамики. В государственном секторе котировки длинных выпусков умеренно подрастали (+0,3-0,4 пп), в то время как короткие и среднесрочные бумаги остались без изменений. Доходность десятилетнего бенчмарка осталась на уровне 8,34% годовых.

Банк Пересвет, находящийся в данный момент под контролем временной администрации ЦБ РФ, допустил вчера технический дефолт по выплате купона по облигациям серии БО-П02. Одновременно до «дефолтного» («D») уровня был опущен и кредитный рейтинг финансового института со стороны агентств Fitch и S&P. Цена обращающихся выпусков банка не превышает сейчас 40 пп от номинала.

Вчера банк ВТБ провел дебютное размещение однодневных облигаций серии КС-1-1. Заявки на бумаги начали приниматься после 16:00 мск., то есть уже после закрытия рынка МБК. Номинальный объем первого транша составил 25 млрд руб., из которого реально было размещено облигаций на 3 млрд руб. Цена размещения объявлена в размере 99,97% от номинала, что соответствует доходности 10,26% годовых. Сдержанный спрос на бумаги ВТБ может объясняться новизной финансового инструмента. Следующее предложение однодневных облигаций состоится сегодня (параметры идентичные) и далее в ежедневном режиме.

Прогноз. Ключевым событием текущей недели станет заседание ЦБ РФ, которое пройдет в пятницу. Само собой, участники не ждут от регулятора изменений в ДКП, в тоже время итоговая пресс-конференция имеет интерес с точки зрения дальнейшего применения инструментов денежного рынка (таких как предложение ОРБ и депозитных аукционов), а также инфляционных ожиданий. Сегодня на первичном рынке пройдет размещение пятилетних облигаций МКБ-лизинга на сумму 3 млрд руб. Изменение котировок рублевых облигаций, вероятнее всего, по-прежнему будет происходить в узком ценовом диапазоне.

*Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com*

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼	95,30	8,69	1	-9	13
ОФЗ 26214	05.2020	▲	93,54	8,67	1	-12	15
ОФЗ 26205	04.2021	▲	97,04	8,61	-2	-16	14
ОФЗ 26217	08.2021	▲	96,43	8,58	-1	-19	17
ОФЗ 26209	07.2022	▲	96,55	8,61	-1	-16	16
ОФЗ 26215	08.2023	▼	93,45	8,43	1	-14	16
ОФЗ 26219	09.2026	▼	96,90	8,36	-	-15	17
ОФЗ 26207	02.2027	▼	99,82	8,32	-	-19	16
ОФЗ 26212	01.2028	▼	91,75	8,35	1	-18	17
ОФЗ 26218	09.2031	▼	101,82	8,45	1	-19	15
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	97,65	2,89	-1	-4	12

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

ЦБ, похоже, окончательно забыл об аукционах РЕПО. Уже в понедельник банки, вероятно, провели предварительные расчеты по основным налоговым платежам (НДС, НДСП и акцизы), так как совокупные остатки ликвидности банковского сектора на счетах в ЦБ сократились на 143,3 млрд руб. без соответствующего сокращения задолженности по инструментам рефинансирования перед ЦБ. При этом рублевые ставки МБК никак не отреагировали на платежи: значение MosPrime o/n даже сократилось на 4 б.п., хотя и остается выше 10,5% годовых.

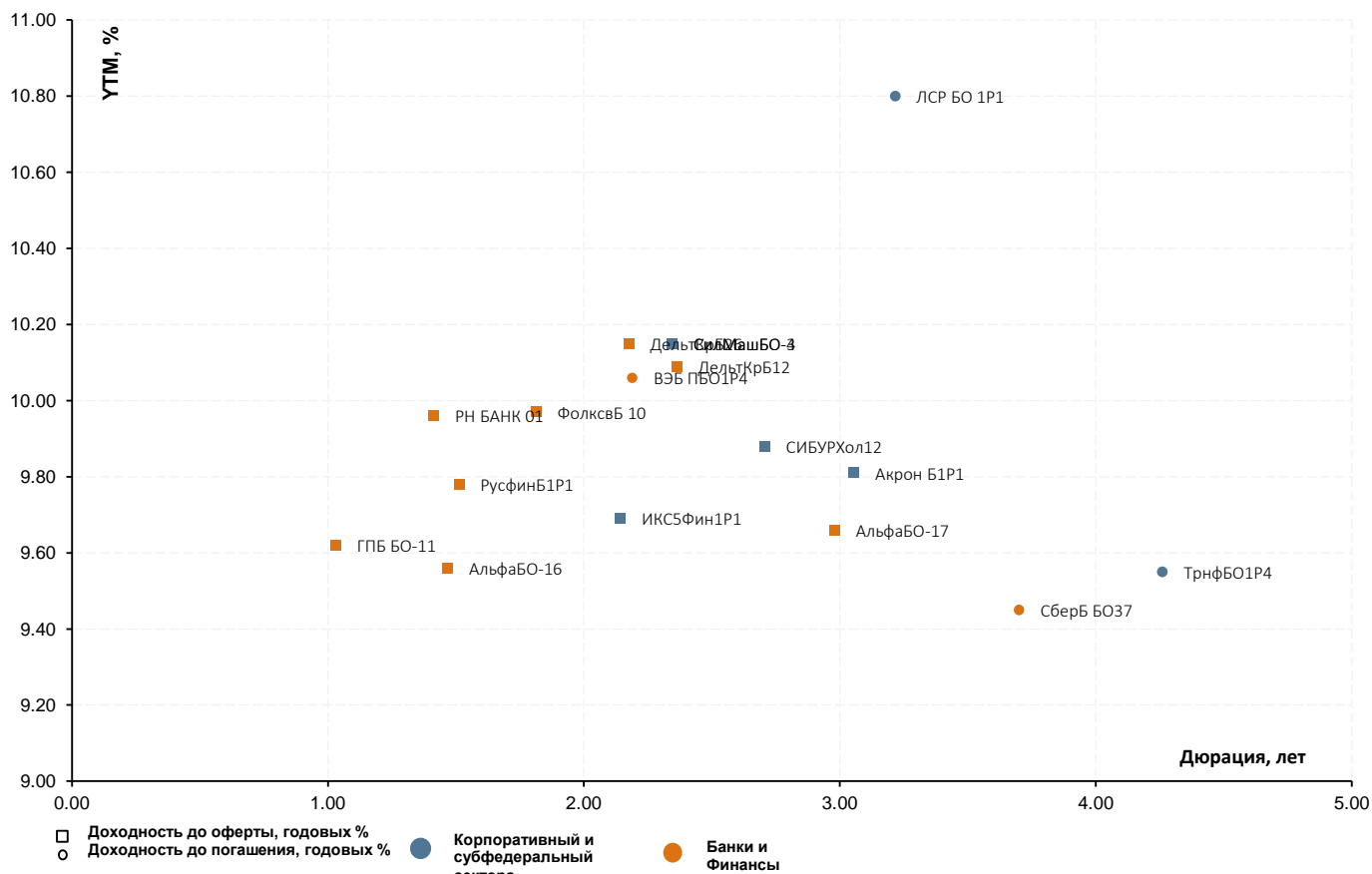
А вот на аукционе валютного РЕПО ЦБ наблюдался достаточно высокий спрос: при лимите в 2,8 млрд долл. спрос участников на аукционе превысил отметку 3,2 млрд долл. — именно столько банкам предстоит погасить в среду по старым валютным долгам. Однако нехватка валютной ликвидности на аукционе ЦБ никак не проявлялась на валютном рынке, где большую часть дня пара доллар/рубль консолидировалась в диапазоне 62,15-62,3 руб.

К сегодняшнему дню проведения основных налоговых платежей основная масса игроков уже аккумулировала необходимый объем рублевой ликвидности. Все же рубль может рассчитывать на некоторую поддержку, так как крупные выплаты будут сопровождаться депозитным аукционом ЦБ, который проведет его вместо аукциона РЕПО уже шестую неделю подряд. Абсорбирование рублевой ликвидности регулятором в период основных налоговых выплат будет выступать противовесом фактору дефицита валютной ликвидности в преддверии крупных погашений банками по валютному РЕПО ЦБ.

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	19			5.07	Нет	14.76	13.12	-164
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	19		30.09.2021	3.70	Нет	9.46	9.45	-1
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	20	28.09.2021	16.09.2031	2.98	Нет	9.73	9.66	-7
ДельтКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	25	29.09.2019	29.09.2026	2.36	Нет	10.09	10.09	0
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	32	22.03.2018	22.09.2019	1.03	Нет	9.73	9.62	-11
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	61		14.02.2022	3.25	Нет	15.56	15.54	-2
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	73	12.08.2018	31.07.2026	1.51	Да	10.25	9.78	-47
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	74	09.08.2018	24.07.2031	1.47	Да	9.99	9.56	-43
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	80	04.08.2017	30.07.2021	0.67	Да	12.26	12.19	-7
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	90		23.07.2019	2.19	Нет	10.41	10.06	-35
ДельтКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	95	21.07.2019	21.07.2026	2.18	Да	10.57	10.15	-42
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	98			4.66	Нет	15.03	15.01	-2
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	101			4.61	Нет	15.03	14.97	-6
ФолксвБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	104	13.01.2019	16.07.2021	1.81	Да	10.20	9.97	-23
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	111	07.07.2018	09.07.2021	1.41	Да	10.67	9.96	-71
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	18		07.04.2031	10.64	Нет	12.00	0.99	-1101
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	18		29.09.2022	4.26	Нет	9.52	9.55	3
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	18	01.10.2020	24.09.2026	3.06	Нет	9.78	9.81	3
НовсиБ2016	8.93	5,000	05.10.2016	19		03.10.2021	3.68	Нет	9.23	9.44	21
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	25	26.09.2019	11.09.2031	2.14	Нет	9.67	9.69	2
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	26		22.09.2021	3.22	Нет	11.19	10.80	-39
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	26	25.03.2020	16.09.2026	2.71	Нет	9.88	9.88	0
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	28	23.09.2019	14.09.2026	2.34	Нет	10.20	10.15	-5
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	28	23.09.2019	14.09.2026	2.34	Нет	10.20	10.15	-5
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	31		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	32	19.09.2019	10.09.2026	2.37	Нет	9.57	9.60	3
Ростел1Р1Р	9.2	15,000	22.09.2016	32	19.09.2019	10.09.2026	2.37	Нет	9.41	9.43	2
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	32		16.09.2021	3.43	Нет	9.62	9.64	2
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	33		19.09.2026	6.24	Нет	10.96	10.34	-62

* - 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

Игорь Арнаутов
Нефть и газ
Arnautov@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