

Внешний рынок

На глобальных рынках сильных движений мы не наблюдали. Рынок суверенного и корпоративного долга оказался под давлением продавцов.

Внутренний рынок

Вчера российский рынок облигаций умеренно корректировался вниз.

Сегодня внимание игроков будет направлено на аукционы Министерства финансов.

Денежный рынок

Показатели уровня ликвидности остаются комфортными, однако спрос на рубли со стороны отдельных банков сохраняется высоким.

ЦБ с избытком удовлетворяет потребности банков в валютном рефинансировании.

Без комментариев

- ЦБ РФ понизил поправочный коэффициент по облигациям "Полюс золото" с 0,95 до 0,9
- ЦБ РФ понизил поправочный коэффициент по облигациям МСП банка с 0,95 до 0,9
- "Транснефть" утвердила программу бондов на 280 млрд рублей

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 9,52	8	20	254
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 9,55	8	25	327
Россия 2023	▲ 4,26	4	1	227
UST 10	▲ 1,97	1	14	20
UST 30	▼ 2,73	-0	7	10
Германия 10	▲ 0,32	4	8	-80
Италия 10	▲ 1,37	6	-9	211
Испания 10	▲ 1,51	5	-5	165
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,09	3	-1	6
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,15	2	-8	-5
LIBOR O/N, %	- 0,37	-	0	-
LIBOR 1 месяц, %	- 0,44	-	0	-

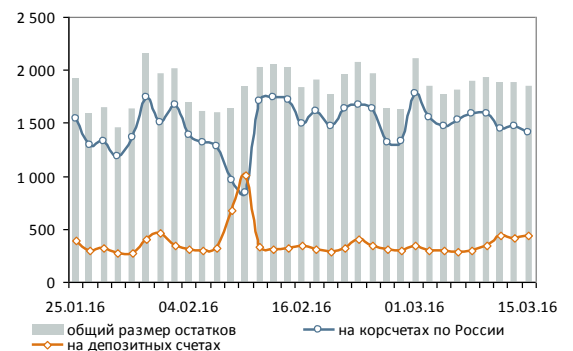
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 37,94	-1,61	-1,17	12,88
RUR/USD, ЦБ	▲ 71,06	1,13	-1,19	-8,51
RUR/EUR, ЦБ	▲ 78,96	1,37	-0,18	-8,89

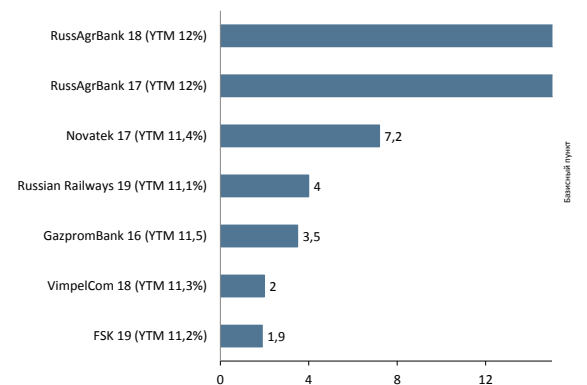
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Изменение доходности рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

На глобальных рынках сильных движений мы не наблюдали, однако американские площадки закрылись незначительным снижением перед решением ФРС по ключевой ставке. Относительно неплохая статистика по розничным продажам не оказала влияние на денежные потоки международных игроков. По итогам февраля, розница упала на 0,4% м/м против роста на 0,2% в январе. Правда, очищенный показатель (без учета автомобилей, бензина и стройматериалов) отметился повышением (0,3% м/м) против падения (-0,1%) в предыдущем месяце. Последние данные по розничным продажам не совсем указывают на склонность домашних хозяйств к активным расходам, что не является ощутимым аргументом в пользу пересмотра денежных мер западным регулятором (помимо прочих нестабильных экономических процессов в стране). Вместе с тем базовая инфляция показывает неплохие результаты, однако, некоторые респонденты и член правления ФРС Стэнли Фишер выражают опасения по поводу слишком высокого роста.

Рынок суверенного и корпоративного долга оказался под давлением продавцов на фоне слабой конъюнктуры сырьевых и валютных площадок – рост доходностей в среднем 5-10 бп.

*Иван Манаенко, Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com*

Внутренний рынок

Вчера российский рынок облигаций умеренно корректировался вниз. Базовые факторы для котировок бумаг демонстрировали слабые результаты. Национальная валюта потеряла в стоимости к доллару на фоне снижения сырьевых рынков и падения западных бирж. Новости об очередном переносе встречи основных стран экспортеров оказывают дополнительное негативное влияние на рынок углеводородов, что способствует продажам в секторе рублевого госдолга. Кроме того, в конце недели намечено заседание Банка России по монетарной политике – инвесторы фиксируют накопленную прибыль, страхуясь от возможного сохранения денежно-кредитных условий, так как держать позиции в переоцененных облигациях при нестабильной внешней ситуации, довольно рискованно, несмотря на временные признаки замедления инфляции (эффект базы).

Сегодня внимание игроков будет направлено на аукционы Министерства финансов. Ведомство предложит ОФЗ с переменным на 10 млрд руб. серии 29011 и фиксированным на 20 млрд руб. серии 26218 купонами. Напомним, что 26218 является дебютным выпуском в этом году, спрос на который был достаточно высок с самого начала. За первые несколько

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



торговых сессий доход по инструменту составил 3% - на сегодняшний момент 5,4% (с учетом вчерашнего падения).

Иван Манаенко, Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

Показатели уровня ликвидности остаются комфортными, однако спрос на рубли со стороны отдельных банков сохраняется высоким. С учетом стартовавшего налогового периода Банк России несколько расщедрился, предложив банкам на очередном недельном аукционе РЕПО 670 млрд руб. (против 440 млрд руб. неделей ранее). Спрос на лимит регулятора оказался достаточно высоким — 963,8 млрд руб., при том, что средневзвешенная ставка по итогам аукциона сформировалась на уровне 11,7% годовых, а максимальные заявленные ставки традиционно находились на уровне 12% годовых. Однако, несмотря на то, что средств на аукционе РЕПО хватило явно не всем, банки не прибегли к альтернативным инструментам регулятора. Наоборот, задолженность по операциям РЕПО с фиксированной ставкой в 12% годовых даже немного сократилась.

Впрочем, восполнить нехватку средств на аукционе РЕПО ЦБ кредитные организации вчера частично смогли и на депозитном аукционе Федерального казначейства, где также можно было наблюдать повышенный спрос. При лимите в 200 млрд руб. банки подали заявки на 364,5 млрд руб., а максимально заявленные ставки хотя и уступали аналогичным ставкам на аукционе РЕПО ЦБ, однако оказались заметно выше индикативных ставок межбанковского рынка, составив 11,3% годовых (средневзвешенная ставка сформировалась на уровне 10,77% годовых).

Индикативная межбанковская ставка MosPrime о/п продолжила расти, однако рост пока ограничивается минимальной динамикой, а сама ставка остается чуть выше ключевой ставки ЦБ (+3 б.п. за вчерашний день — до 11,09% годовых).

ЦБ с избытком удовлетворяет потребности банков в валютном рефинансировании. Очередной недельный аукцион валютного РЕПО ЦБ традиционно не пользовался спросом со стороны банков, которые еще в понедельник привлекли на одномесечном валютном аукционе 2,2 млрд долл. При этом сегодня банкам предстоит вернуть лишь чуть более 1 млрд долл. по «старой» задолженности.

На валютном рынке большую часть дня во вторник рубль и доллар вели борьбу за отметку в 71 руб., используя достаточно волатильное движение котировок нефти преимущественно в диапазоне 38,5-39,5 долл. за баррель. При этом еще в понедельник вечером отечественная валюта по сути проигнорировала падение цены на нефть ниже 39 долл. за баррель, укрепившись на новостях о выводе



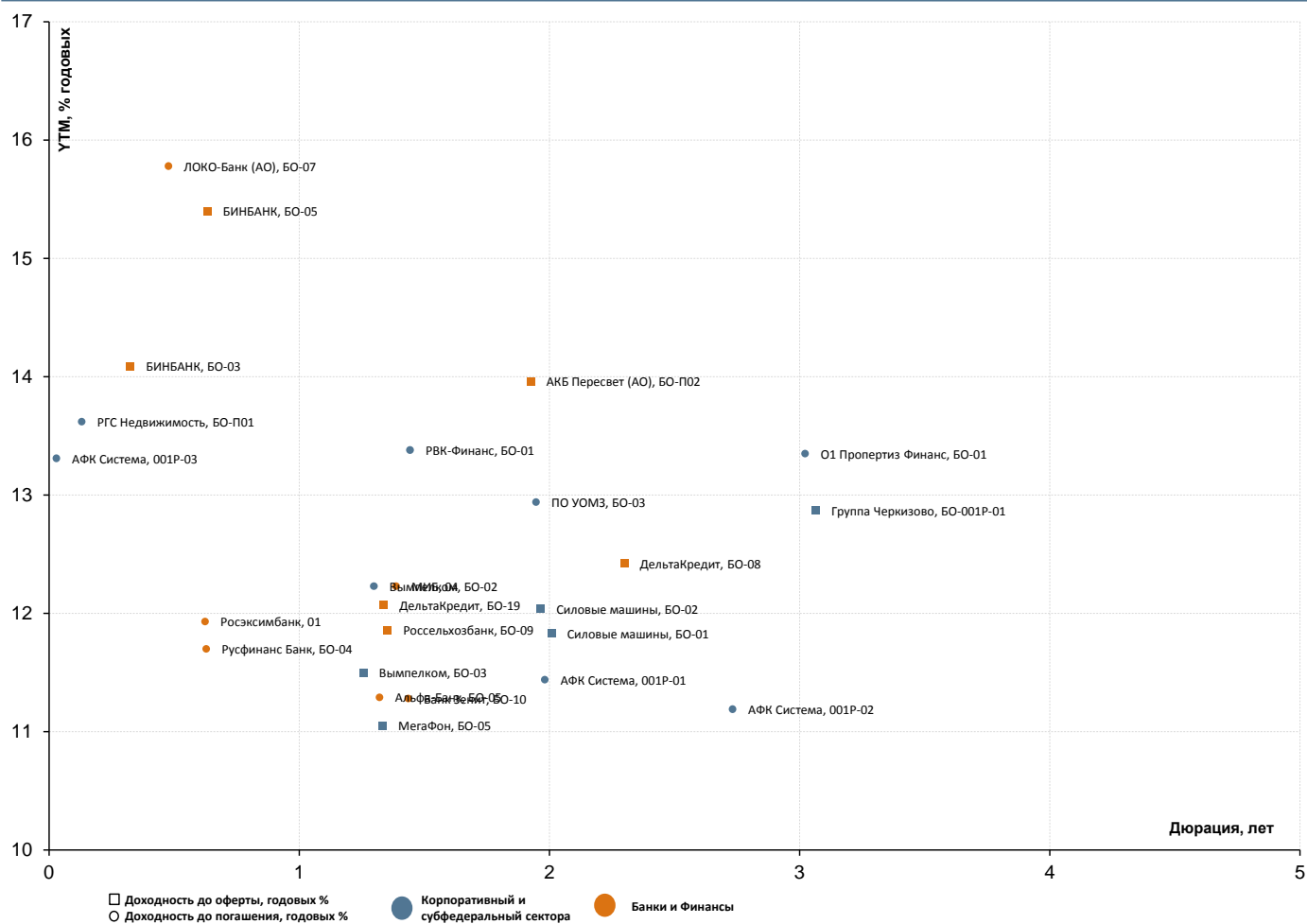
российских сил из Сирии. Поэтому уже во вторник утром рубль в полной мере отыграл вниз снижение цен на нефть последних дней.

Вплоть до сегодняшнего вечера на рынке останется определенное напряжение, обусловленное проведением заседания ФРС. Можно предположить, что в этих условиях пара доллар/рубль останется в районе или чуть выше 71 руб. Одновременно ситуация с валютной ликвидностью на внутреннем рынке остается комфортной: привлеченных в понедельник банками у ЦБ 2,2 млрд долл. с избытком хватит для рефинансирования валютной задолженности на ближайшие дни.

*Иван Манаенко, Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com*



Анализ доходности последних размещений



Сектор	Текущий купон, годовых %	Объем размещения млн руб.	Дата последнего размещения	Кол-во дней в обращении	Дата oferty	Дата погашения	Дюрация, лет	Ломбард	Доходность при размещении, годовых %	Доходность до погашения, годовых %	Разница доходностей, б.п.*
БАНКИ И ФИНАНСЫ											
Банк Зенит, БО-10	11	600	08.12.2015	85	30.11.2017	20.11.2025	1,44	нет	11,30	11,28	2
Русфинанс Банк, БО-04	11,8	3,000	24.11.2015	99	24.11.2016	24.11.2020	0,63	да	12,15	11,70	45
Росэксимбанк, 01	12,1	5,000	24.11.2015	99	22.11.2016	11.11.2025	0,62	да	12,47	11,93	54
МИБ, 04	11,9	5,000	19.11.2015	104	16.11.2017	06.11.2025	1,39	да	12,26	12,23	3
Россельхозбанк, БО-09	11,7	10,000	30.10.2015	124	27.10.2017	17.10.2025	1,35	да	12,22	11,86	36
ДельтаКредит, БО-19	12	5,000	30.10.2015	124	30.10.2017	30.10.2025	1,34	да	12,36	12,07	29
АКБ Пересвет (АО), БО-П02	13,5	3,500	23.10.2015	131	19.10.2018	16.10.2020	1,92	да	13,96	13,96	0
БИНБАНК, БО-03	13,75	18,000	21.10.2015	133	16.07.2016	16.07.2025	0,33	да	11,57	14,09	-252
Альфа-Банк, БО-05	12	10,000	20.10.2015	134	20.10.2017	20.10.2018	1,32	да	12,36	11,29	107
ДельтаКредит, БО-08	12,4	5,000	20.10.2015	134	20.04.2019	20.10.2025	2,30	да	12,78	12,42	36
Кредит Европа Банк, БО-10	14,5	4,000	19.10.2015	135	24.10.2016	22.10.2018	0,52	да	15,02	18,77	-375
БИНБАНК, БО-05	14	11,000	14.10.2015	140	07.12.2016	02.12.2020	0,63	да	14,49	15,40	-91
ЛОКО-Банк (АО), БО-07	14,5	3,000	07.10.2015	147	03.10.2016	22.09.2025	0,48	нет	15,31	15,78	-47
БИНБАНК, БО-06	18	5,000	07.10.2015	147		18.01.2021	3,34	да	18,81	2,09	1672
БИНБАНК, БО-07	13,9	5,000	07.10.2015	147		18.01.2021	4,19	да	18,81	3,06	1575
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
ХК Металлоинвест, БО-01	11,85	10,000	03.11.2015	120	26.10.2021	21.10.2025	4,72	да	12,31	8,16	415
РВК-Финанс, БО-01	13,5	3,000	28.12.2015	65	25.12.2017	21.12.2020	1,44	нет	13,96	13,38	58
ПО УОМЗ, БО-03	14,25	2,000	29.12.2015	64		25.12.2018	1,95	нет	14,76	12,94	182
Силловые машины, БО-01	12,3	5,000	28.10.2015	126	24.10.2018	15.10.2025	2,01	да	12,68	11,83	85
Силловые машины, БО-02	12,3	5,000	28.10.2015	126	24.10.2018	15.10.2025	1,97	да	12,68	12,04	64
Группа Черкизово, БО-001Р-01	12,5	5,000	13.10.2015	141		06.10.2020	3,06	да	12,89	12,87	2
АФК Система, 001Р-03	12,7	10,000	14.12.2015	79		12.03.2018	0,03	нет	13,32	13,31	1
АФК Система, 001Р-02	10,9	1,700	13.11.2015	110	08.11.2019	31.10.2025	2,73	нет	11,20	11,19	1
МегаФон, БО-05	11,4	15,000	23.10.2015	131	20.10.2017	10.10.2025	1,33	да	11,73	11,05	68
Вымпелком, БО-02	11,9	10,000	16.10.2015	138	13.10.2017	03.10.2025	1,30	нет	12,26	12,23	3
Вымпелком, БО-03	11,9	15,000	16.10.2015	138	13.10.2017	10.03.2025	1,26	да	12,26	11,50	76
АФК Система, 001Р-01	12,5	5,000	13.10.2015	141	09.10.2018	30.09.2025	1,98	нет	12,89	11,44	145
РГС Недвижимость, БО-П01	13,5	5,000	26.10.2015	128	25.04.2016	19.10.2020	0,13	нет	13,96	13,62	34
О1 Пропертиз Финанс, БО-01	13	15,000	09.10.2015	145		02.10.2020	3,02	нет	13,42	13,35	7

*- разница между доходностью при размещении и доходностью до погашения

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

Василий Танурков
Нефть и газ, Химия и удобрения
VTanurkov@veles-capital.ru

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

Артур Навроцкий
Долговые рынки
ANavrotsky@veles-capital.ru

Александр Костюков
Электроэнергетика, потребительский сектор
AKostyukov@veles-capital.ru

Михаил Абрамов
Металлургия
MAbramov@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