

## Внутренний рынок

Вчерашний день на рынке рублевого госдолга прошел относительно спокойно

## Денежный рынок

Сохранение минимальных лимитов по аукционам РЕПО ЦБ не оказывает давление на ставки МБК

## Новости эмитентов

Global Ports: группа протестировала первичный рынок еврооблигаций

## Без комментариев

### Новости

- ✦ Vimpelcom Holdings B.V, начиная с 13 апреля, проведет серию встреч с инвесторами, по итогам которых может разместить долларовые еврооблигации
- ✦ Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's во вторник подтвердила долгосрочный рейтинг контрагента Renaissance Financial Holdings Limited (RFHL) на уровне "B"

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 9,26	-3	-1	46
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 9,25	-1	1	67
Россия 2023	▼ 3,93	-6	-17	149
UST 10	▲ 1,78	5	6	-21
UST 30	▲ 2,60	4	5	-15
Германия 10	▲ 0,16	5	7	103
Италия 10	▲ 1,38	4	11	-52
Испания 10	▲ 1,54	3	5	-214
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,98	2	31	-5
MOSPRIME 1 неделя, %	- 11,15	-	10	2
ЦВБО O/N, %	- 0,38	-	-0	1
ЦВБО 1 месяц, %	- 0,44	-	-0	-0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 43,30	3,37	16,05	9,73
RUR/USD, ЦБ	▼ 65,34	-2,00	-5,86	-6,46
RUR/EUR, ЦБ	▼ 74,33	-2,34	-6,02	-4,63

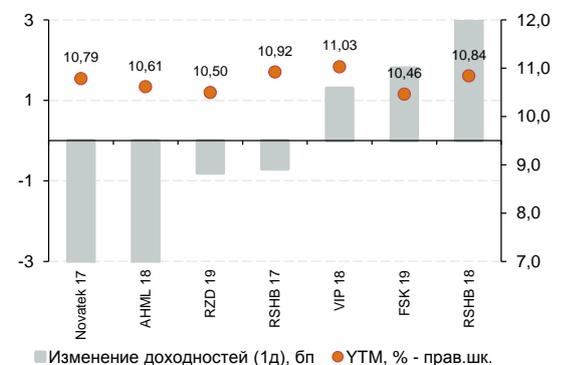
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** Вчерашний день на рынке рублевого госдолга прошел относительно спокойно, несмотря на сохраняющийся позитив смежных рынков. Стоимость нефтяной марки Brent обновила максимум (\$44,6) 2016 г. Спекулянты продолжают надеяться на эффективный исход встречи основных стран экспортеров в Дохе. Дополнительным аргументом в пользу результативных решений выступает снижение долгосрочного рейтинга Саудовской Аравии до «АА-» с «АА» с негативным прогнозом из-за ухудшения бюджетного баланса страны, испытывающего проблемы с поступлением нефтяных доходов, поэтому шансы на миролюбивый настрой представителей Саудовской Аравии, на наш взгляд, сильно вырос.

К концу торгового дня объем торговых операций распределился относительно равномерно вдоль всего участка ОФЗ. Динамика федерального долга характеризовалась смешанными результатами – изменения цен в рамках 0,2 пп.

**Прогноз.** В ОФЗ изменений мы не ожидаем - инвесторы приняли выжидательную позицию на ближайшие несколько дней.

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

## Денежный рынок

**Сохранение минимальных лимитов по аукционам РЕПО ЦБ не оказывает давление на ставки МБК.** Во вторник Банк России лишь незначительно расширил лимит на аукционе прямого РЕПО (+30 млрд руб. — до 250 млрд руб.), однако сохранение вторую неделю подряд минимального объема предложения рублевой ликвидности от ЦБ по-прежнему не смущает межбанковские ставки. В частности, значение MosPrime o/n по-прежнему остается ниже уровня ключевой ставки ЦБ. При этом чистая положительная ликвидность банковского сектора продолжает расти, достигнув отметки в 588,9 млрд руб., а совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах пополнились за вчерашний день на 48,3 млрд руб. — до 1,85 трлн руб. Отметим, что очередной период платежей стартует в конце текущей недели, однако данное событие не повлияет на комфортную ситуацию на рынке. В целом ожидать давления на ставки МБК можно не раньше, чем в конце следующей недели, когда участники рынка начнут подготовку к проведению основной массы платежей.

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

### *Интерактивные карты*

*Корпоративный ломбард*

*Банковский ломбард*

*Ликвидные рублевые выпуски*

*Investment Grade*

*High Yield*



## Новости эмитентов/Global Ports

### Группа протестировала первичный рынок еврооблигаций

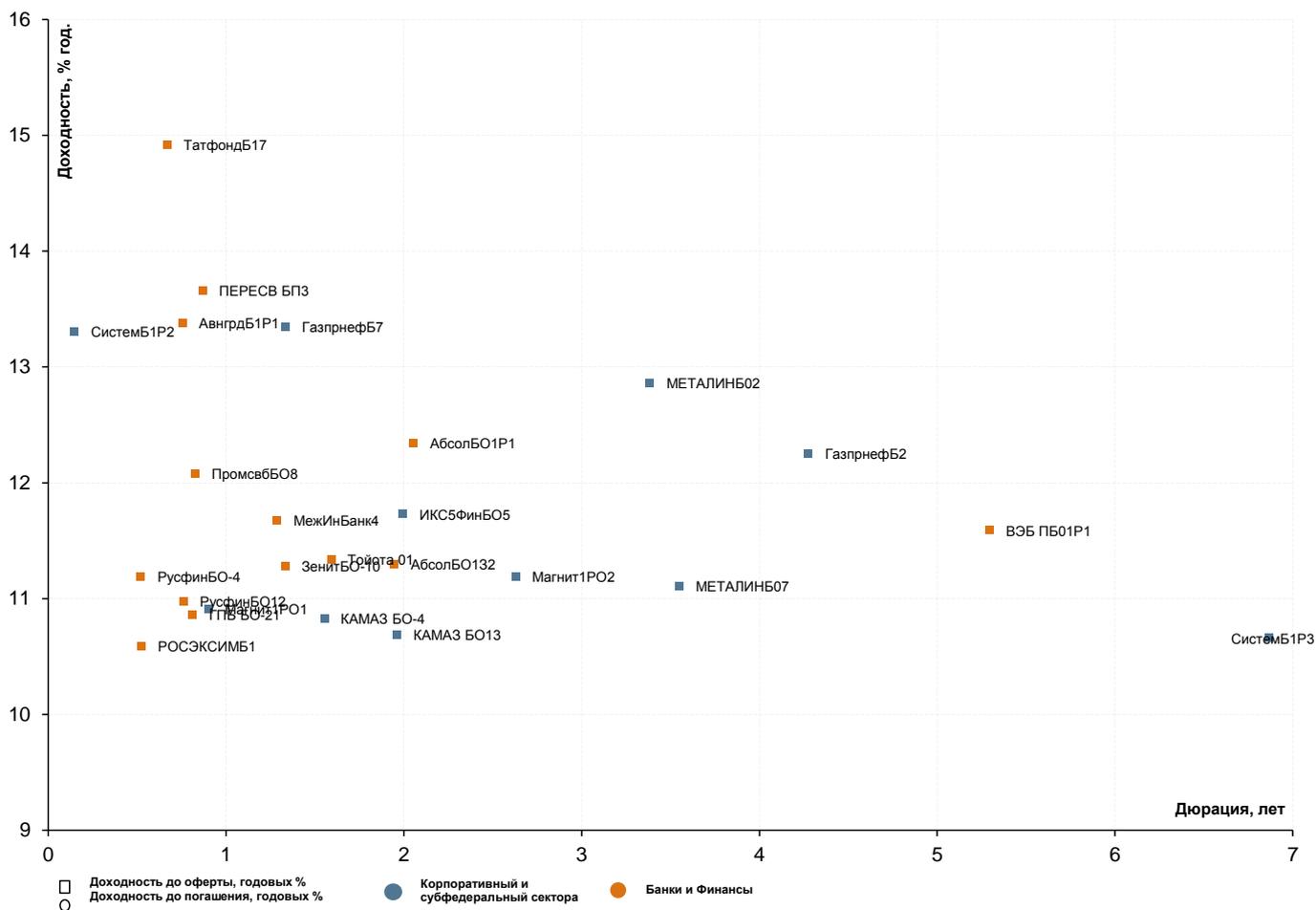
**Новость.** В информационных источниках было отмечено, что книга на дебютные 5-летние еврооблигации Global Ports объемом 350 млн долл. закрылась с переподпиской в 3,5 раза. В ходе маркетинга ценовой диапазон пересматривался несколько раз, и итоговая ставка купона составила 6,872%, что предполагает доходность к погашению 6,875% годовых. Валютные инструменты приобрели российские (34%), американские (18%) и прочие (23%) инвесторы из европейского и азиатского континентов.

**Наше мнение.** Мы считаем, что Global Ports разместила бумаги на рыночных уровнях, так как кредитная премия к бумагам первого эшелона с рейтингом triple-B для соответствующего срока составляет около 160 бп. против 150-180 бп. в более спокойные рыночные условия. По сути, компания не предложила премию за дебют и довольно трудное экономическое положение в России, учитывая, что бизнес компании во многом зависит от импортных поставок, существенно сократившиеся за последний год. По всей видимости, дефицит первичных предложений стал фактором снижения первичного ориентира по купонному доходу (около 7,2%). Нам пока трудно сказать, будут ли еврооблигации торговаться на рынке вторичного дола. Однако, нам нравится кредитный риск компании, о чем мы писали в своих комментариях к размещениям локальных облигаций, поэтому, в случае появления ликвидности на вторичной площадке, мы рекомендуем открывать длинные позиции в валютных бумагах Global Ports. Вместе с тем, доля держателей преимущественно состоит из международных инвесторов, чувствительно реагирующих на различные глобальные потрясения, что может стать драйвером резкого снижения стоимости бумаг. Таким образом, еврооблигации интересны с точки зрения долгосрочного инвестирования.

*Иван Манаенко, Артур Навроцкий,  
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.*	
<b>БАНКИ И ФИНАНСЫ</b>												
ПромсвбБ08	11,8	5,000	28.03.2016	16	28.03.2017	28.03.2021	0,83	Нет	12,15	12,08	-7	
Банк Держава 03	15	500	25.03.2016	19		12.09.2025		Нет	15,56			
ГПБ БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	26	18.03.2017	18.03.2019	0,81	Нет	11,20	10,86	-34	
Тойота 01	10,75	3,000	10.03.2016	34	12.03.2018	13.03.2019	1,59	Нет	11,04	11,34	30	
АвнгрдБ1Р1	13	600	04.03.2016	40	03.03.2017	20.02.2026	0,76	Нет	13,42	13,38	-4	
ВЭБ ПБ01Р1	11,6	19,575	29.02.2016	44		17.02.2025	5,29	Нет	11,60	11,59	-1	
РусфинБ012	11,65	5,000	26.02.2016	47	26.02.2017	26.02.2021	0,76	Нет	11,99	10,98	-101	
АбсолБ0132	11	1,500	17.02.2016	56	18.09.2018	17.02.2019	1,95	Нет	11,30	11,30	0	
ТатфондБ17	14,5	2,000	16.02.2016	57	14.02.2017	03.02.2026	0,67	Нет	15,05	14,92	-13	
АбсолБ01Р1	12	2,000	25.12.2015	110		25.12.2018	2,05	Нет	12,36	12,34	-2	
ЗенитБ0-10	11	600	08.12.2015	127	30.11.2017	20.11.2025	1,33	Нет	11,30	11,28	-2	
РОСЭКСИМБ1	12,1	5,000	24.11.2015	141	22.11.2016	11.11.2025	0,52	Да	12,47	10,59	-188	
РусфинБ0-4	11,8	3,000	24.11.2015	141	24.11.2016	24.11.2020	0,52	Да	12,15	11,19	-96	
МежИнБанк4	11,9	5,000	19.11.2015	146	16.11.2017	06.11.2025	1,29	Да	12,26	11,68	-58	
ПЕРЕСВ БПЗ	13,25	1,100	13.11.2015	152	12.05.2017	06.11.2020	0,87	Нет	13,69	13,66	-3	
<b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>												
ПКТ, 03	12,5	5,000	30.03.2016	14	24.03.2021	18.03.2026	3,38	Нет	12,89	12,86	-3	
МЕТАЛИНБ02	10,95	10,000	29.03.2016	15	23.03.2021	17.03.2026	3,55	Нет	11,25	11,11	-14	
ГазпрнефБ2	10,65	10,000	25.03.2016	19	19.03.2021	16.02.2046	15,73	Нет	10,93	2,31	-862	
ГазпрнефБ7	10,65	15,000	25.03.2016	19	19.03.2021	16.02.2046	15,85	Нет	10,93	2,31	-862	
ИКС5ФинБ05	10,9	5,000	17.03.2016	27	13.09.2018	09.03.2023	1,96	Нет	11,20	10,69	-51	
Магнит1Р02	11,2	10,000	29.02.2016	44		26.02.2018	1,55	Да	11,52	10,83	-69	
МЕТАЛИНБ07	11,9	5,000	25.02.2016	48		12.02.2026	4,28	Да	12,26	11,25	-1	
РВК ФинБ001	13,5	3,000	28.12.2015	107	25.12.2017	21.12.2020	1,33	Да	13,96	13,35	-61	
КАМАЗ БО13	10,39	5,000	24.12.2015	111		05.12.2030	6,86	Нет	10,66	10,66	0	
СистемБ1Р3	12,7	10,000	14.12.2015	121		12.03.2018	0,15	Нет	13,32	13,31	-1	
КАМАЗ БО-4	12,1	3,000	30.11.2015	135	26.11.2018	23.11.2020	1,99	Да	12,47	11,73	-74	
СистемБ1Р2	10,9	1,700	13.11.2015	152	08.11.2019	31.10.2025	2,63	Нет	11,20	11,19	-1	
Магнит1Р01	11,2	10,000	11.11.2015	154		10.05.2017	0,90	Да	11,52	10,91	-61	
МЕТАЛИНБ01	11,85	10,000	03.11.2015	162	26.10.2021	21.10.2025	4,62	Да	12,31	8,08	-423	

\* 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

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

---

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