

Внутренний рынок

В последний день недели инвесторы предпочли зафиксировать длинные позиции

Мы придерживаемся мнения, что драйверов для снижения кривой ОФЗ ниже 9% годовых практически нет

Кривая ОФЗ, по нашим количественным оценкам, может повыситься на среднем и дальнем отрезках до 9,5% годовых

Денежный рынок

Первые платежи в бюджет сопровождались относительно небольшим оттоком ликвидности

Производители нефти не оправдали ожидания участников валютного рынка

Без комментариев

Итоги размещения

- Газпромбанк (ГПБ) по результатам сбора заявок на 3-летние облигации серии БО-22 номинальным объемом 5 млрд руб. установил финальный ориентир ставки 1-го купона в размере 10,55% годовых
- Банк "Зенит" завершил размещение биржевых облигаций серии БО-08 объемом 5 млрд руб.

Новости первичного рынка

- Совет директоров банка "Пересвет" принял решение о размещении двух допвыпусков облигаций серии БО-04 на общую сумму 3 млрд руб.
- ООО "Концерн "Россиум" (головная компания Московского кредитного банка (МКБ)) приняло и утвердило решение о размещении дополнительного выпуска N1 биржевых облигаций серии БО-01 объемом 10 млрд руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	9,28	-1	-3	-19
ОФЗ 26215 (8Y)	9,29	1	2	-62
Россия 2023	3,91	4	-11	64
UST 10	1,79	-	10	-15
UST 30	2,60	-	9	-13
Германия 10	0,13	-4	3	99
Италия 10	1,33	-2	2	-66
Испания 10	1,49	-1	-2	-224
MOSPRIME O/N, %	11,04	8	2	-4
MOSPRIME 1 неделя, %	11,11	-	-7	-7
LIBOR O/N, %	0,38	-0	0	1
LIBOR 1 месяц, %	0,44	0	-0	-0

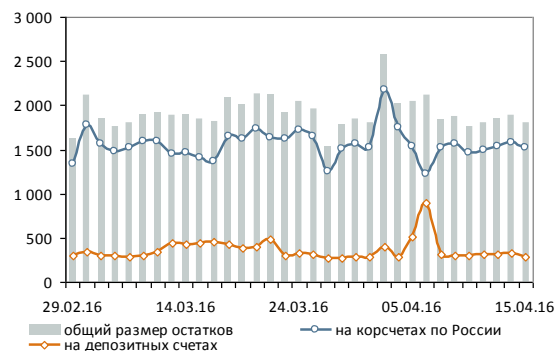
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	41,96	-1,69	2,32	3,45
RUR/USD, ЦБ	66,38	0,62	-1,11	-2,48
RUR/EUR, ЦБ	74,99	0,93	-2,07	-2,67

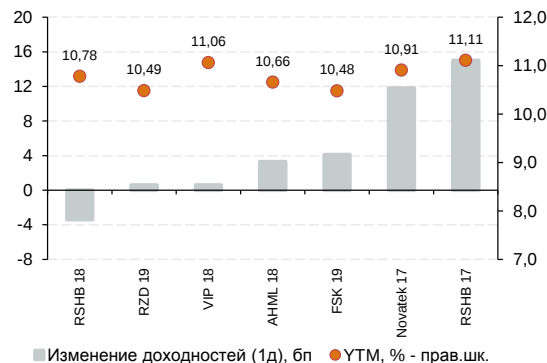
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В последний день недели инвесторы предпочли зафиксировать длинные позиции, но серьезных изменений в рублевом госдолге по итогам сессии мы не наблюдали. В первую половину дня ОФЗ теряли в стоимости в среднем около 0,3 пп., при этом основные денежные потоки вновь сосредоточились в среднесрочных и долгосрочных облигациях, однако к концу дня покупатели нивелировали часть утренних потерь. Торговая активность проходила на среднем уровне по сравнению с наблюдавшимися днями прошлого месяца. По нашим оценкам, нерезиденты в меньшей степени стали интересоваться российским риском, поэтому спекулятивные потоки значительно сократились.

Мы придерживаемся мнения, что драйверов для снижения кривой ОФЗ ниже 9% годовых практически нет. Кроме того, отсутствие результатов в Дохе может стать поводом для давления продавцов. В утренние часы локальные государственные облигации теряют в среднем около 0,6 пп. Опережающее падение демонстрируют длинные бумаги, торгующиеся с чрезмерным дисконтом к ключевой ставке ЦБ. Долгосрочные выпуски серии 26212 (УТМ 9,34%) и 26218 (УТМ 9,4%), показавшие уверенный рост в последние два месяца, являются пока аутсайдерами – цены опустились на 1 пп.

Сегодня отечественная валюта дешевеет к доллару на 3% до 68,6 руб. на фоне снижения нефтяных котировок (-4%). Вместе с тем, цены на углеводороды отыграли часть позиций, так как в ночную сессию сорт Brent опускался более чем на 5,2%.

Кривая ОФЗ, по нашим количественным оценкам, может повыситься на среднем и дальнем отрезках до 9,5% годовых при условии, если национальная валюта достигнет отметки 71 руб. за долл.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

Первые платежи в бюджет сопровождались относительно небольшим оттоком ликвидности. Уплата обязательных страховых взносов, с которых стартовал очередной налоговый период, сопровождалась относительно небольшим оттоком ликвидности. Еще в четверг совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократились на 91,0 млрд руб., а в пятницу потеряли 71,1 млрд руб. В результате положительная чистая ликвидная позиция банковского сектора сократилась не сильно и остается вблизи отметки 0,5 трлн руб. Ставки МБК отреагировали на первые платежи в бюджет символическим ростом: индикативная MosPrime о/п прибавила 8 б.п., оказавшись чуть выше ключевой ставки ЦБ (11,04% годовых). Мы полагаем, что, несмотря на сохраняющуюся комфортную обстановку на денежном рынке, Банк России может расширить лимит на аукционе недельного РЕПО — до 500-700 млрд руб.

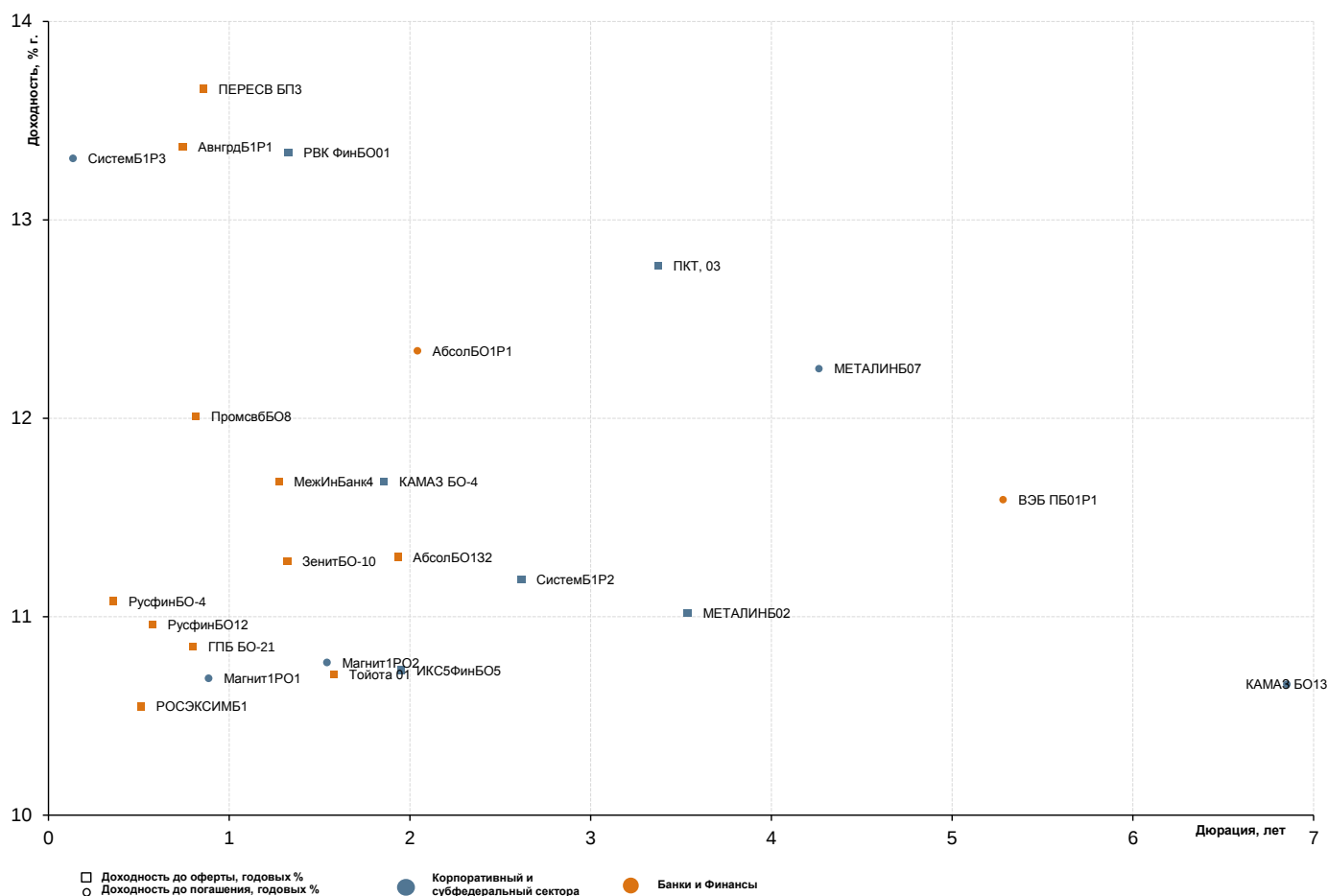
В свою очередь, ЦБ продолжает почти в полном объеме удовлетворять потребности банков в валютной ликвидности. На сегодняшнем валютном аукционе одномесячного РЕПО регулятор предложит участникам 6,5 млрд долл. В течение недели банкам предстоит вернуть по графику в общей сложности более 6,8 млрд долл., однако фактическая сумма погашения должна быть ниже, поэтому предложенной Банком России валюты хватит участникам рынка сполна.

Производители нефти не оправдали ожидания участников валютного рынка. На валютном и нефтяном рынке ожидания участников в отношении производителей нефти в Дохе не оправдались, в результате чего сегодня утром отечественная валюта оказалась под давлением. Впрочем, стоимость марки Brent все-таки смогла удержаться выше 41 долл. за баррель, что, на наш взгляд, является хорошим "достижением". Рубль в первые часы сегодняшних торгов также уступал дорогу доллару на отметку в 69 руб., однако в 68,75 руб. продвижение американской валюты захлебнулось, и к концу первого часа торгов пара доллар/рубль корректировалась уже в сторону 68 руб. Мы полагаем, что котировкам нефти по силам удержаться в районе 42 долл. за баррель, что позволит отечественной валюте оставаться в диапазоне 67-68 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											
ПромсвББО8	11,8	5,000	28.03.2016	21	28.03.2017	28.03.2021	0,82	Нет	12,15	12,01	-14
Банк Держава 03	15	500	25.03.2016	24		12.09.2025		Нет	15,56		
ГПБ БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	31	18.03.2017	18.03.2019	0,80	Нет	11,20	10,85	-35
Тойота 01	10,75	3,000	10.03.2016	39	12.03.2018	13.03.2019	1,58	Нет	11,04	10,71	-33
АвнгрдБ1Р1	13	600	04.03.2016	45	03.03.2017	20.02.2026	0,74	Нет	13,42	13,37	-5
ВЭБ ПБ01Р1	11,6	19,575	29.02.2016	49		17.02.2025	5,28	Нет	11,60	11,59	-1
РусфинБО12	11,65	5,000	26.02.2016	52	26.02.2017	26.02.2021	0,57	Нет	11,99	10,96	-103
АбсолБО132	11	1,500	17.02.2016	61	18.09.2018	17.02.2019	1,93	Нет	11,30	11,30	0
ТатфондБ17	14,5	2,000	16.02.2016	62	14.02.2017	03.02.2026	0,65	Нет	15,05	14,92	-13
АбсолБО1Р1	12	2,000	25.12.2015	115		25.12.2018	2,04	Нет	12,36	12,34	-2
ЗенитБО-10	11	600	08.12.2015	132	30.11.2017	20.11.2025	1,32	Нет	11,30	11,28	-2
РОСЭКСИМБ1	12,1	5,000	24.11.2015	146	22.11.2016	11.11.2025	0,51	Да	12,47	10,55	-192
РусфинБО-4	11,8	3,000	24.11.2015	146	24.11.2016	24.11.2020	0,36	Да	12,15	11,08	-107
МежИнБанк4	11,9	5,000	19.11.2015	151	16.11.2017	06.11.2025	1,27	Да	12,26	11,68	-58
ПЕРЕСВ БПЗ	13,25	1,100	13.11.2015	157	12.05.2017	06.11.2020	0,86	Нет	13,69	13,66	-3
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
ПКТ, 03	12,5	5,000	30.03.2016	19	24.03.2021	18.03.2026	3,37	Нет	12,89	12,77	-12
МЕТАЛИНБ02	10,95	10,000	29.03.2016	20	23.03.2021	17.03.2026	3,54	Нет	11,25	11,02	-23
ГазпрнефБ2	10,65	10,000	25.03.2016	24	19.03.2021	16.02.2046	15,35	Нет	10,93	2,30	-863
ГазпрнефБ7	10,65	15,000	25.03.2016	24	19.03.2021	16.02.2046	15,70	Нет	10,93	2,30	-863
ИКС5ФинБ05	10,9	5,000	17.03.2016	32	13.09.2018	09.03.2023	1,95	Нет	11,20	10,73	-47
Магнит1Р02	11,2	10,000	29.02.2016	49		26.02.2018	1,54	Да	11,52	10,77	-75
МЕТАЛИНБ07	11,9	5,000	25.02.2016	53		12.02.2026	4,26	Да	12,26	12,25	-1
РВК ФинБ001	13,5	3,000	28.12.2015	112	25.12.2017	21.12.2020	1,33	Да	13,96	13,34	-62
КАМАЗ БО13	10,39	5,000	24.12.2015	116		05.12.2030	6,85	Нет	10,66	10,66	0
СистемБ1Р3	12,7	10,000	14.12.2015	126		12.03.2018	0,14	Нет	13,32	13,31	-1
КАМАЗ БО-4	12,1	3,000	30.11.2015	140	26.11.2018	23.11.2020	1,86	Да	12,47	11,68	-79
СистемБ1Р2	10,9	1,700	13.11.2015	157	08.11.2019	31.10.2025	2,62	Нет	11,20	11,19	-1
Магнит1Р01	11,2	10,000	11.11.2015	159		10.05.2017	0,89	Да	11,52	10,69	-83
МЕТАЛИНБ01	11,85	10,000	03.11.2015	167	26.10.2021	21.10.2025	4,61	Да	12,31	8,07	-424

* - 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

Электроэнергетика

Транспорт

Машиностроение

Металлургия и горнодобывающая
промышленность

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

Розничные сети и пищевая промышленность

Строительство

Ипотечные компании

Телекоммуникации

Банки и Финансы

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
EShilnikov@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