

Внутренний рынок

Во вторник рынок локального государственного долга плавно снизился вниз

Денежный рынок

Ликвидности много, но не у всех
ЦБ определил равновесие рубля

Новости эмитентов

Сбербанк: новый выпуск как альтернатива депозитам в ЦБ: рекомендуем выставлять заявки по всем границам предложения

Без комментариев

- ОАО «РЖД» выбрало организаторов размещения облигаций, сообщается в конкурсной документации на сайте госзакупок. Согласно документации, РЖД изучают возможность размещения облигаций объемом до 25 млрд и 30 млрд руб. в рамках программы до 500 млрд руб., а также программ облигаций объемом до 250 млрд и 300 млрд руб.
- ФГУП «Почта России» в ходе сбора заявок инвесторов на 10-летние облигации серии БО-02 объемом 5 млрд руб. установило финальный ориентир ставки 1-го купона в размере 10% годовых
- Министерство финансов и налоговой политики Новосибирской области подвело итоги аукционов на привлечение 14 кредитных линий по 500 млн руб. с суммарным лимитом 7 млрд руб.
- Ярославская область 23 мая с 11:00 МСК до 16:00 МСК проведет сбор заявок инвесторов на размещение облигаций серии 35014 объемом 4,5 млрд руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 9,10	2	-8	71
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,92	2	-11	181
Россия 2023	▲ 3,72	1	-8	117
UST 10	▲ 1,77	2	1	2
UST 30	▲ 2,60	0	-1	4
Германия 10	▼ 0,13	-1	1	-8
Италия 10	▼ 1,45	-2	-6	-112
Испания 10	▼ 1,56	-4	-7	-68
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,24	-3	56	20
MOSPRIME 1 неделя, %	- 11,24	-	26	13
LIBOR O/N, %	- 0,39	-	0	1
LIBOR 1 месяц, %	- 0,44	-	-0	-0

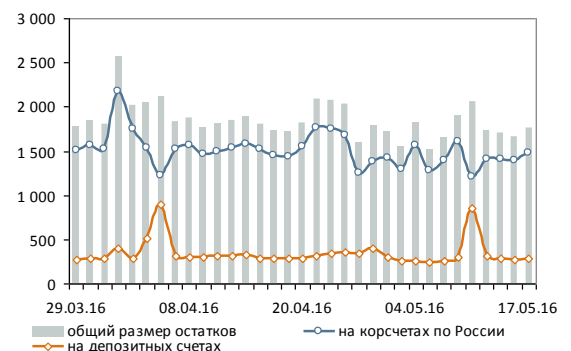
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 48,74	0,49	7,93	16,16
RUR/USD, ЦБ	▲ 64,86	0,13	-2,12	-2,28
RUR/EUR, ЦБ	▲ 73,50	0,16	-2,55	-1,98

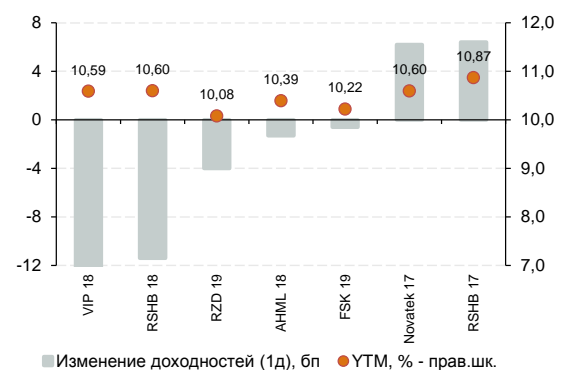
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Во вторник рынок локального государственного долга плавно снизился вниз. Открытие торгов началось крайне негативно вследствие резкого утреннего падения нефтяных котировок и обменного курса рубля. Основное давление пришлось на длинные ОФЗ, являющиеся лидерами спроса с февраля месяца (после достижения минимальных квартальных уровней) и торгующиеся заметно ниже вдоль кривой по сравнению с другими среднесрочными и краткосрочными выпусками. Однако по мере открытия американской площадки ключевые факторы для федеральных займов вернули утраченные позиции на фоне неплохой макроэкономической статистики в США, поэтому ближе к закрытию торговой сессии сила покупателей в рублевом государственном сегменте восстановилась, что помогло частично отыграть потери внутри дня.

Инвесторы чутко реагируют на внешние факторы - в случае возобновления пессимистичных настроений на глобальных рынках кривая может оказаться под серьезным давлением, несмотря на высокую активность российских участников, нивелирующих негативные тренды за счет имеющейся бюджетной ликвидности.

Возобновившаяся активность на первичном рынке преподнесла много позитивных сюрпризов для эмитентов в виде низкой стоимости займов. Почта России в ходе сбора книги на размещение 10-летних облигаций несколько раз пересматривала ставку купона, благодаря высокому спросу, и по итогу, она снижена с 10,7 до 10,0% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте 10,28% годовых.

Прогноз. На локальном рынке Министерство финансов проведет размещение двух выпусков. Ведомство предложит 11-летние 26207 с фиксированной ставкой на 12,7 млрд руб. и короткий федеральный долг (24018) с погашением в конце 2017 г., ставки которого привязаны к RUONIA, на 12 млрд руб. В то же время для вторичного рублевого долга ожидается довольно нервная сессия, так как бумаги остаются зависимыми от движения сырьевых рынков и монетарной политики ФРС - после закрытия площадки в РФ планируется публикация протокола американского регулятора. В то же время, заметим довольно жесткие комментарии трех глав ФРБ на вчерашнем форуме о возобновлении вероятности повышения ставки по федеральным фондам. Не исключаем, что данный фактор частично сдержит внешние потоки на российский рынок.

На первичном рынке с новыми выпусками выходит Сбербанк. Заемщик намерен удлинить временную структуру собственной кривой до трех лет (оферта). Напомним, что недавно эмитент размещал 5-летние бумаги, по которым предусмотрена оферта через 2 года, торгующиеся сейчас на

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



уровне 10,05%. Рекомендуем участвовать в размещении по всем границам предложения. Покупка бумаг может стать качественной альтернативой ОФЗ и депозиту.

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

Денежный рынок

Ликвидности много, но не у всех. Несмотря на общий комфортный уровень рублевой ликвидности в банковской системе (совокупные остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ превышают 2 трлн руб., а чистая положительная ликвидная позиция сектора с ЦБ лишь немногим не дотягивает до отметки в 900 млрд руб.), ряд участников рынка предъявляют высокий спрос на фондирование в связи с началом периода обязательных платежей. Старт налогового периода не смутил Банк России, который на недельном аукционе РЕПО во вторник лишь незначительно расширил свой лимит — до 430 млрд руб. при спросе в 864,2 млрд руб. В итоге банки были вынуждены «добирать» ликвидность с помощью других, более дорогих инструментов ЦБ — операций РЕПО с фиксированной ставкой, задолженность по которым выросла более чем на 100 млрд руб., и даже валютным свопам, задолженность по которым появилась впервые с конца марта, хотя и в незначительном объеме (10,2 млрд руб.).

ЦБ определил равновесие рубля. На валютном рынке в утренние часы пара доллар/рубль торговалась дешевле 64,5 руб., находясь под давлением цены на нефть, поднявшейся выше 49 долл. за баррель. Однако в течение оставшегося дня картина на рынке еще не раз менялась вслед за разнонаправленными движениями нефтяных котировок. Последние то «уходили» ниже 49 долл. за баррель, то вновь восстанавливали позиции выше данного рубежа. Пара доллар/рубль совершала сопоставимые движения, торгуясь в диапазоне 64,5-65,0 руб.

Стоит добавить, что согласно оценкам Банка России, курс рубля на конец апреля находился «вблизи своего краткосрочного равновесия». Уровень закрытия пары доллар/рубль составлял на тот момент 64,63 руб., и в ближайшее время торги могут консолидироваться вокруг данной отметки, отыгрывая комментарии регулятора. Так, со вчерашнего вечера котировкам нефти все же удалось обосноваться выше 49 долл. за баррель, однако рубль «завис» в середине диапазоне 64,5-65,0 руб.

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



Новости эмитентов: Сбербанк

Сбербанк открывает книгу заявок на размещение рублевых облигаций: рекомендуем выставлять заявки по всем границам предложения

Сбербанк сегодня проведет сбор заявок инвесторов на покупку облигаций серии БО-18 объемом 10 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 9,9-10,0%, что при оферте через 3 года предполагает доходность в диапазоне 10,15-10,25% годовых.

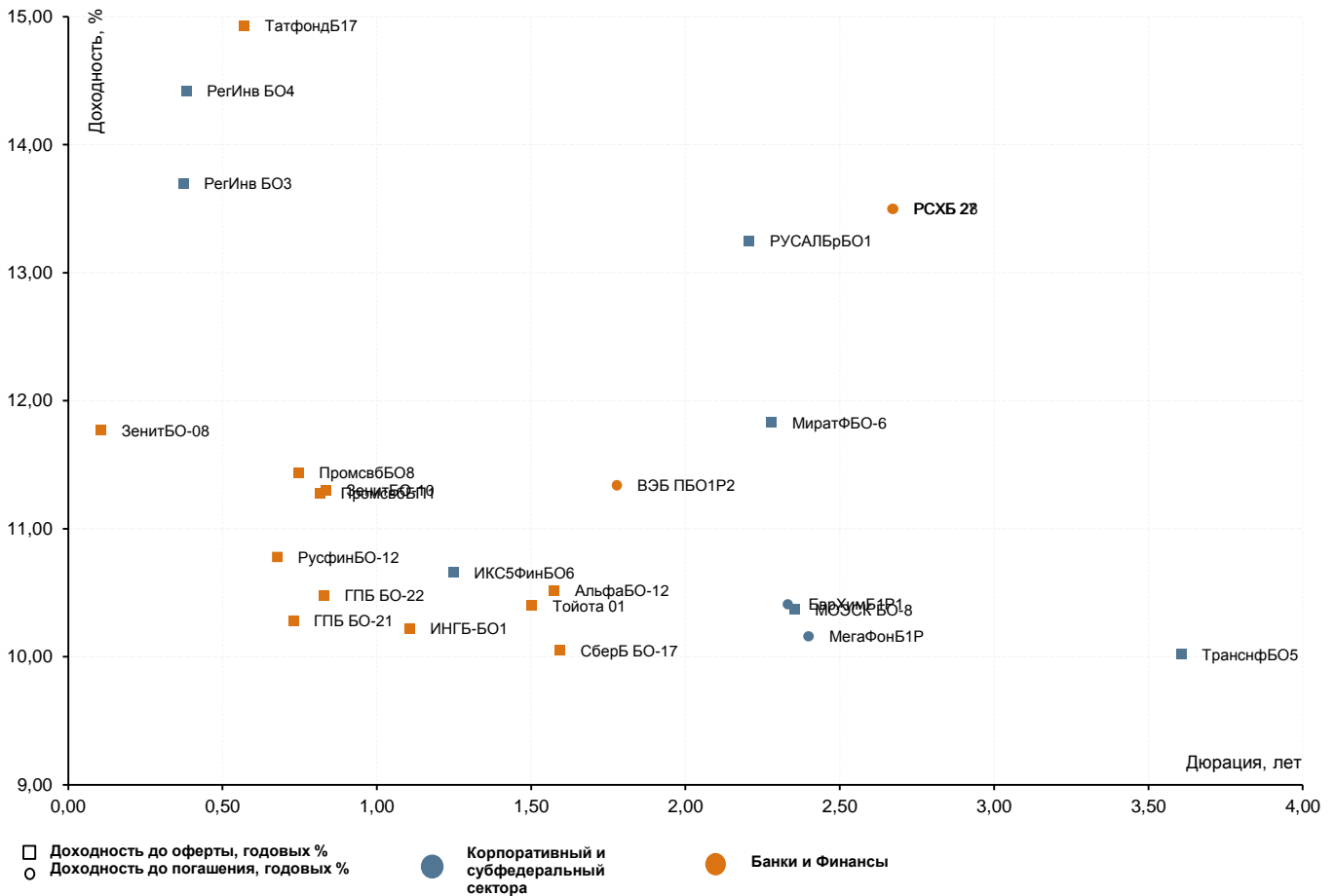
Мы полагаем, что новый выпуск эмитента будет пользоваться повышенным спросом и имеет все шансы разместиться ниже уровня объявленных ориентиров. Напомним, что в апреле госбанк уже размещал бумаги на внутреннем рынке (БО-17), которые в настоящее время торгуются с доходностью 10,03% при дюреции 1,76 года. Новый займ имеет более длинную дюрецию, что в условиях ожидаемого в ближайшие годы снижения инфляции (а вслед за ней и ставок) делает выпуск еще более привлекательным, в особенности при текущей двузначной доходности. Отметим также, что облигации Сбербанка станут отличной альтернативой депозитам ЦБ, фиксированная ставка по которым (в настоящее время 10% годовых) может быть снижена вслед за ключевой ставкой уже до конца 2016 г.

Таким образом, мы ожидаем повышенного интереса к новым бумагам госбанка, ориентиры доходности по которым могут опуститься до однозначного уровня.

*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											
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	12		03.05.2019	1,78	Нет	11,36	11,34	-2
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	23	24.04.2017	19.04.2021	0,82	Нет	11,30	11,28	-2
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	27	21.10.2017	21.04.2019	0,83	Нет	10,83	10,48	-35
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	33	14.10.2016	03.04.2026	0,11	Нет	11,83	11,77	-6
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	36	12.04.2018	12.04.2019	1,57	Нет	10,93	10,52	-41
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	40	08.04.2018	08.04.2021	1,59	Нет	10,25	10,05	-20
ИНГБ-БО1	10,45	5,000	05.04.2016	43	03.04.2018	30.03.2021	1,11	Нет	10,87	10,22	-65
ПромсвбБО8	11,8	5,000	28.03.2016	51	28.03.2017	28.03.2021	0,75	Нет	12,15	11,44	-71
ГПБ БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	61	18.03.2017	18.03.2019	0,73	Нет	11,20	10,28	-92
Тойота 01	10,75	3,000	10.03.2016	69	12.03.2018	13.03.2019	1,50	Нет	11,04	10,40	-64
РусфинБО-12	11,65	5,000	26.02.2016	82	26.02.2017	26.02.2021	0,68	Нет	11,99	10,78	-121
ТатфондБ17	14,5	2,000	16.02.2016	92	14.02.2017	03.02.2026	0,57	Нет	15,05	14,93	-12
РСХБ 28	12,87	5,000	30.12.2015	140		22.12.2021	2,67	Нет	13,51	13,50	-1
РСХБ 27	12,87	5,000	29.12.2015	141		21.12.2021	2,67	Нет	13,51	13,50	-1
ЗенитБО-10	11	600	08.12.2015	162	30.11.2017	20.11.2025	0,83	Нет	11,30	11,30	0
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
МегаФонБ1Р	9,95	10,000	21.04.2016	27		09.05.2019	2,40	Нет	10,20	10,16	-4
ИКС5финБО6	10,5	5,000	19.04.2016	29	02.11.2017	27.04.2023	1,25	Нет	10,78	10,66	-12
МиратФБО-6	12	5,000	19.04.2016	29	26.04.2019	23.04.2021	2,28	Нет	12,36	11,83	-53
РОССИУМ Б1	13,5	20,000	15.04.2016	33	24.11.2017	14.11.2025	1,42	Нет	13,96		
МОЭСК БО-8	10,3	8,000	13.04.2016	35	25.04.2019	16.04.2026	2,35	Нет	10,57	10,37	-20
РегИнв БО5	0	10,000	12.04.2016	36		20.04.2021	4,57	Нет	14,22		
КаркадеБО2	15,75	2,500	12.04.2016	36	23.04.2018	22.04.2019	1,94	Нет	16,71		
РегИнв БО4	13,75	10,000	12.04.2016	36	24.10.2016	19.04.2021	0,38	Нет	14,22	14,42	20
ПромСвКап1	13	10,000	07.04.2016	41	20.04.2018	10.04.2026	1,78	Нет	13,42		
РегИнв БО3	13,75	10,000	06.04.2016	42	20.10.2016	15.04.2021	0,37	Нет	14,22	13,70	-52
ТрансфБО5	10,1	17,000	30.03.2016	49	15.04.2021	09.04.2026	3,61	Нет	10,36	10,02	-34
ЕврХимБ1Р1	10,6	15,000	29.03.2016	50		19.04.2019	2,33	Нет	10,88	10,41	-47
РУСАЛБрБО1	12,85	10,000	29.03.2016	50	16.04.2019	07.04.2026	2,21	Нет	13,26	13,25	-1
ОДК 02	8,8	2,569	29.03.2016	50		17.04.2023	3,92	Нет	8,99	8,99	0

* - 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