

Внешний рынок

Россия вернулась на международный рынок еврооблигаций, предложив инвесторам 10-летние бумаги

Внутренний рынок

Государственный рынок облигаций к концу торгового дня потерял в стоимости в среднем 0,15 пп

Денежный рынок

Готовясь к перечислению основных налоговых платежей, банки продолжают наращивать задолженность по операциям РЕПО с ЦБ по фиксированной ставке

Без комментариев

- Международное рейтинговое агентство Fitch повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) ОАО «Северсталь» с «BB+» до «BBB-»
- Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) АФК «Система» на уровне «BB-»
- Международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат» (ММК) в иностранной и национальной валютах на уровне «BB+»

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

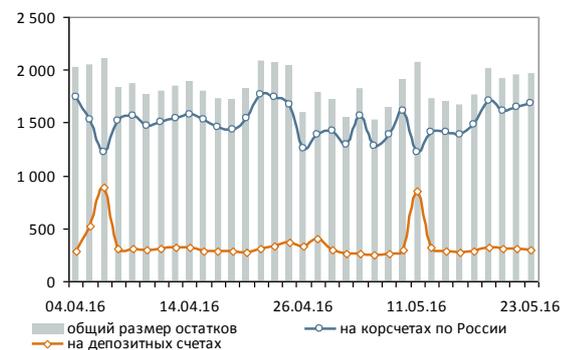
	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 9,25	2	17	16
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 9,04	3	14	99
Россия 2023	▲ 3,99	5	28	-86
UST 10	▼ 1,84	-1	8	-5
UST 30	▼ 2,62	-2	3	-8
Германия 10	▲ 0,18	1	3	52
Италия 10	▲ 1,48	1	0	-8
Испания 10	▲ 1,57	1	-3	18
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,29	7	2	50
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,28	4	4	24
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал
Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 47,79	-1,01	-1,46	8,61
RUR/USD, ЦБ	▲ 66,85	0,04	3,20	0,10
RUR/EUR, ЦБ	▲ 74,95	0,03	2,13	0,01

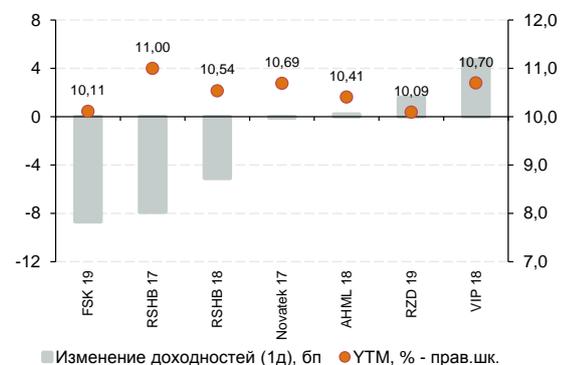
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке - Россия вернулась на международный рынок еврооблигаций. Вчера Министерство финансов размещало 10-летние еврооблигации, номинированных в долларах США. Ориентир доходности до погашения составлял 4,65-4,90% годовых, что предполагает премию к кривой вторичного долга порядка 50 бп. На этом фоне средний и дальний участки подешевели в цене на 40 и 100 бп. соответственно. В параметрах эмиссии указано, что расчеты по бумагам производятся только через НРД, поэтому база инвесторов преимущественно будет состоять из российских инвесторов и по сообщениям информационных агентства, основными покупателями стали ведущие отечественные банки.

С одной стороны, это хорошее обстоятельство, так как в период повышенной рыночной волатильности устойчивость выпуска может заметно улучшиться при прочих равных условиях. В то же время, когда валютный бонд «расторгается» на вторичном рынке, нерезиденты, имеющие доступ (возможность), могут купить выпуск через отечественные кредитные институты. Принимая во внимание, что 10-летний еврооблигации продаются Минфином с премией, даже если сделки пройдут по нижней границе предложения, то часть спекулятивных потоков все же попадут в портфели иностранных игроков.

С другой стороны, существуют отрицательные моменты, так как валютная ликвидность для покупок еврооблигаций абсорбируется из банковской системы, что не является благоприятным фактором для обменного курса рубля.

Корпоративный сегмент на вчерашние новости отреагировал достаточно нейтрально - изменения в рамках 2-7 бп. вдоль кривых.

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

Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Государственный рынок облигаций к концу торгового дня потерял в стоимости в среднем 0,15 пп., растеряв преимущество, полученное в пятницу. Котировки ОФЗ в утреннюю сессию резко скорректировались вниз вслед за ценами на нефть и обменным курсом рубля, однако ближе к закрытию инвесторы смогли частично отыграть потери, но сохраняющаяся неоднозначная внешняя конъюнктура препятствует восходящему тренду.

Прогноз. Инвесторы будут ожидать от Минфина объявления параметров аукционов ОФЗ и сосредоточат внимание на движении валютного и сырьевого рынков. Кроме того, на рынке первичного корпоративного долга РЖД предложит 25-летние инфраструктурные облигации на 25 млрд руб.

Иван Манаенко, Артур Навроцкий

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

Готовясь к перечислению основных налоговых платежей, банки продолжают наращивать задолженность по операциям РЕПО с ЦБ по фиксированной ставке. В понедельник задолженность по данному инструменту увеличилась на 53,1 млрд руб. — до 139,9 млрд руб. При этом остатки ликвидности кредитных организаций на корсчетах и депозитах в ЦБ уменьшились на 116 млрд руб., в результате чего значение чистой ликвидной позиции банковского сектора сократилось до 700 млрд руб.

Котировки нефти новую неделю продолжили в красной зоне, благодаря чему доллар усилил свое наступление на российскую валюту. С открытия пара доллар/рубль оказалась выше 67 руб., где и находилась большую часть торгов. Уже в вечернюю сессию стоимость марки Brent скорректировалась вверх к отметке 48,4 долл., но сегодня утром продолжила борьбу за уровень в 48 долл. В результате доллар на открытии во вторник повторяет движение утренних часов вчерашнего дня, торгуясь дороже 67 руб.

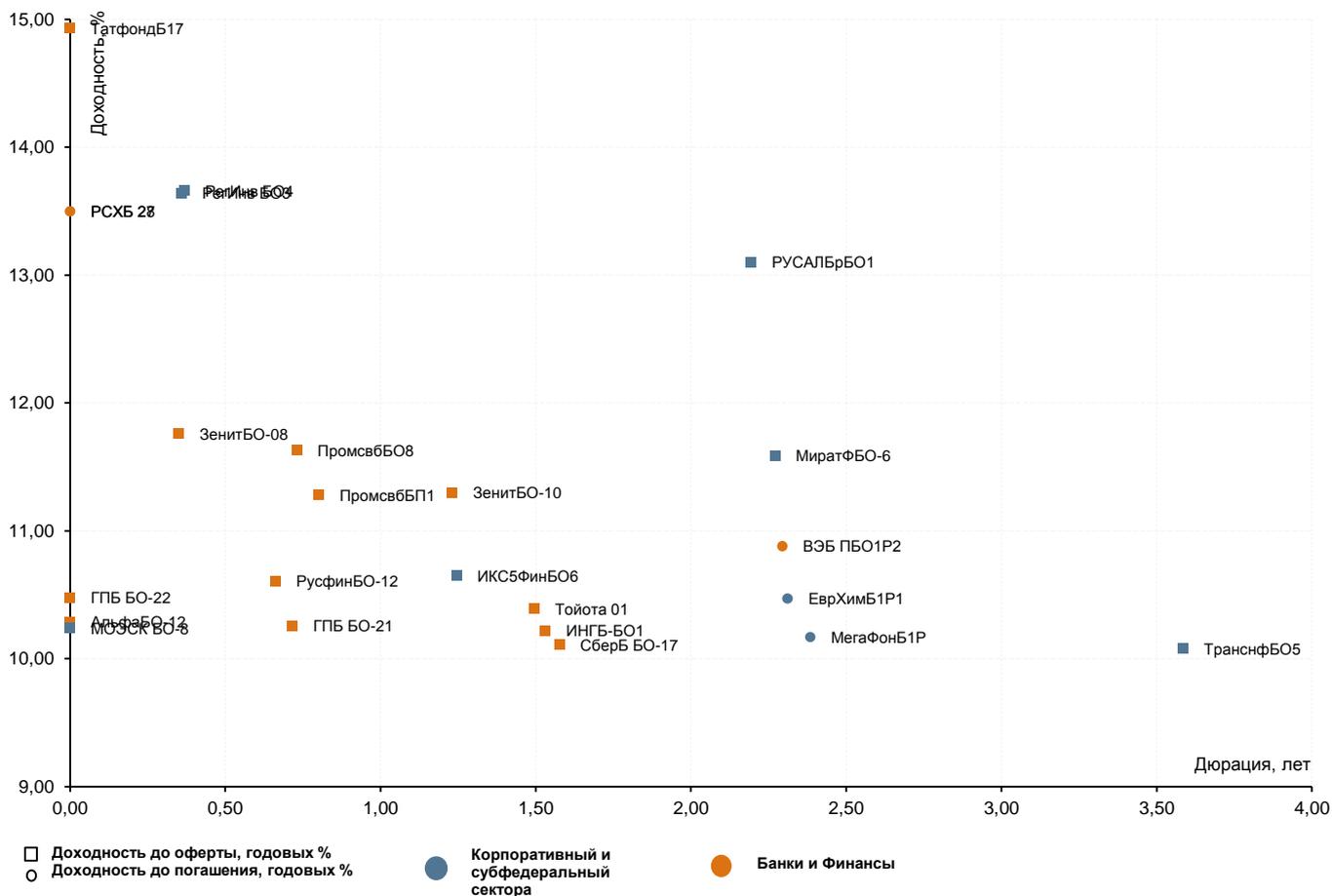
Отметим, что фундаментально банки демонстрируют лишь снижение спроса на валютную ликвидность: в понедельник Банк России на очередном одномесячном аукционе валютного РЕПО выставил минимальный с конца февраля лимит в 1,1 млрд долл., однако спрос участников оказался в полтора раза ниже суммы, не превысив 0,7 млрд долл.

В среду банки будут проводить основную массу налоговых платежей, и решающее значение окажет размер лимита ЦБ на рублевом аукционе РЕПО во вторник. С учетом предстоящих платежей лимит (430 млрд руб. недель ранее), вероятно, будет расширен, но вряд ли превысит отметку в 700 млрд руб. При таком сценарии ряд банков будут испытывать потребности в привлечении дополнительной рублевой ликвидности, однако на валютном рынке поддержка для отечественной валюты, скорее всего, будет незаметной.

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	18		03.05.2019	2,29	Нет	11,36	10,88	-48
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	29	24.04.2017	19.04.2021	0,80	Нет	11,30	11,28	-2
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	33	21.10.2017	21.04.2019		Нет	10,83	10,48	-35
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	39	14.10.2016	03.04.2026	0,35	Нет	11,83	11,76	-7
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	42	12.04.2018	12.04.2019		Нет	10,93	10,29	-64
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	46	08.04.2018	08.04.2021	1,58	Нет	10,25	10,11	-14
ИНГБ-БО1	10,45	5,000	05.04.2016	49	03.04.2018	30.03.2021	1,53	Нет	10,87	10,22	-65
ПромсвбБО8	11,8	5,000	28.03.2016	57	28.03.2017	28.03.2021	0,73	Нет	12,15	11,63	-52
ГПБ БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	67	18.03.2017	18.03.2019	0,72	Нет	11,20	10,26	-94
Тойота 01	10,75	3,000	10.03.2016	75	12.03.2018	13.03.2019	1,49	Нет	11,04	10,39	-65
РусфинБО-12	11,65	5,000	26.02.2016	88	26.02.2017	26.02.2021	0,66	Нет	11,99	10,61	-138
ТатфондБ17	14,5	2,000	16.02.2016	98	14.02.2017	03.02.2026		Нет	15,05	14,93	-12
РСХБ 28	12,87	5,000	30.12.2015	146		22.12.2021		Нет	13,51	13,50	-1
РСХБ 27	12,87	5,000	29.12.2015	147		21.12.2021		Нет	13,51	13,50	-1
ЗенитБО-10	11	600	08.12.2015	168	30.11.2017	20.11.2025	1,23	Нет	11,30	11,30	0
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
МегаФонБ1Р	9,95	10,000	21.04.2016	33		09.05.2019	2,38	Нет	10,20	10,17	-3
ИКС5ФинБО6	10,5	5,000	19.04.2016	35	02.11.2017	27.04.2023	1,24	Нет	10,78	10,65	-13
МиратФБО-6	12	5,000	19.04.2016	35	26.04.2019	23.04.2021	2,27	Нет	12,36	11,59	-77
РОССИУМ Б1	13,5	20,000	15.04.2016	39	24.11.2017	14.11.2025	1,41	Нет	13,96		
МОЭСК БО-8	10,3	8,000	13.04.2016	41	25.04.2019	16.04.2026		Нет	10,57	10,24	-33
РегИнв БО5	0	10,000	12.04.2016	42		20.04.2021	4,55	Нет	14,22		
КаркадеБО2	15,75	2,500	12.04.2016	42	23.04.2018	22.04.2019	1,93	Нет	16,71		
РегИнв БО4	13,75	10,000	12.04.2016	42	24.10.2016	19.04.2021	0,37	Нет	14,22	13,66	-56
ПромСвКап1	13	10,000	07.04.2016	47	20.04.2018	10.04.2026	1,76	Нет	13,42		
РегИнв БО3	13,75	10,000	06.04.2016	48	20.10.2016	15.04.2021	0,36	Нет	14,22	13,64	-58
ТрансфБО5	10,1	17,000	30.03.2016	55	15.04.2021	09.04.2026	3,59	Нет	10,36	10,08	-28
ЕврХимБ1Р1	10,6	15,000	29.03.2016	56		19.04.2019	2,31	Нет	10,88	10,47	-41
РУСАЛБрБО1	12,85	10,000	29.03.2016	56	16.04.2019	07.04.2026	2,19	Нет	13,26	13,10	-16
ОДК 02	8,8	2,569	29.03.2016	56		17.04.2023	4,83	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