

Внешний рынок

В четверг спрос на казначейские обязательства США оставался высоким

Внутренний рынок

Вчера российский рынок облигаций завершил вторую сессию снижением

Денежный рынок

Ставки не торопятся идти вниз

Рубль слабо реагирует на достижения нефти

Без комментариев

- ПАО «Мегафон» установило ставку 1-го купона 10-летних облигаций серии БО-001P-02 объемом 10 млрд руб. на уровне 9,9% годовых
- Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило Свердловской области долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной и национальной валютах «BB+»
- РЖД рассматривают возможность размещения облигаций, могут выйти с дисконтными бумагами

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 9,37	2	12	-72
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 9,14	3	12	-98
Россия 2023	▼ 3,86	-3	-3	-47
UST 10	▼ 1,80	-4	-3	-3
UST 30	▼ 2,58	-4	-6	-9
Германия 10	▼ 0,11	-2	-3	152
Италия 10	▼ 1,37	-1	-0	99
Испания 10	▼ 1,48	-1	-2	99
MOSPRIME O/N, %	- 11,41	-	5	34
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,40	1	6	37
LIBOR O/N, %	▼ 0,39	-0	-0	0
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,47	0	2	3

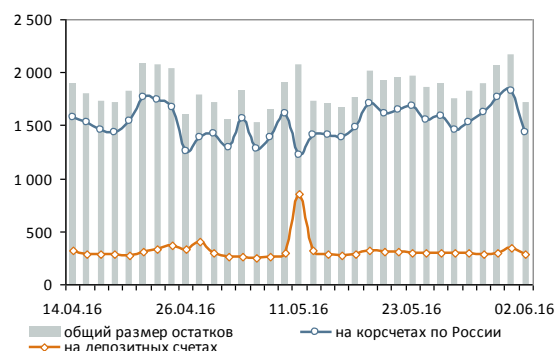
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 49,11	0,49	-1,44	5,93
RUR/USD, ЦБ	▼ 66,94	-0,27	2,10	3,43
RUR/EUR, ЦБ	▼ 74,68	-0,43	1,92	0,86

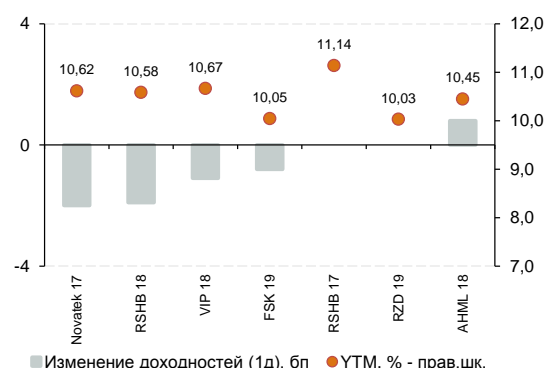
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В четверг спрос на казначейские обязательства США оставался высоким, о чем говорит продолжающийся двухдневный рост цен. Частично интерес к защитным активам аргументирован вчерашним заседанием ОПЕК, а также снижением вероятности повышения ставки в июне, однако последний вопрос для большинства респондентов остается открытым.

ЕЦБ по итогам собрания сохранил монетарные условия на прежнем уровне, что совпало с прогнозами аналитиков. Регулятор начнет выкуп корпоративных облигаций с 8 июня и спустя две недели запустит программу выдачи долгосрочных целевых кредитов. По нашему мнению, позиция денежных властей была довольно мягкой, что полностью оправдано, учитывая сохраняющиеся шансы на пересмотр монетарных мер ФРС и предстоящий референдум Великобритании.

Российские еврооблигации завершили день ростом. Несмотря на обесценение рубля и высокую волатильность рынка углеводородов кривые доходности суверенного и корпоративного долга опустились в среднем на 15 бп. Сдержанный рост цен отмечен в государственных инструментах, что главным образом связано с их относительно высокой стоимостью при текущем экономическом состоянии страны.

Основная часть покупок пришлась на валютные облигации банков. Кривая VEB скорректировалась вниз вдоль всего участка на 10-17 бп. Среди субординированных выпусков лидерами спроса стали бумаги HCFB и GPB, подорожавшие на 0,5-1 пп. Валютные долги корпоративных эмитентов показали в целом схожую динамику – кривые опустились на 2-4 бп. В то же время, мы отмечаем продолжающийся рост еврооблигаций Совкомфлота, единственный выпуск которого торгуется уже на уровне 2,23% (-23 бп.)

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



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера российский рынок облигаций завершил вторую сессию снижением. Кривая федерального долга находилась под давлением продавцов на всем отрезке, при этом денежные потоки распределялись неравномерно. Продажи отмечены в среднесрочных облигациях с погашением через 5-7 лет, доходности которых повысились на 10-14 бп. Долгосрочные долги скорректировались к 9%, после их нахождения в диапазоне 8,8-8,9% годовых. Интересно отметить, что российская валюта продолжала дешеветь на фоне относительно стабильной стоимости нефти, правда, волатильность внутри дня на рынке углеводородов возросла довольно сильно.

Прогноз. В последний день недели активность инвесторов, по нашим прогнозам, сократится, однако сосредоточенность на макроэкономической статистике США останется высокой - планируется публикация payrolls

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

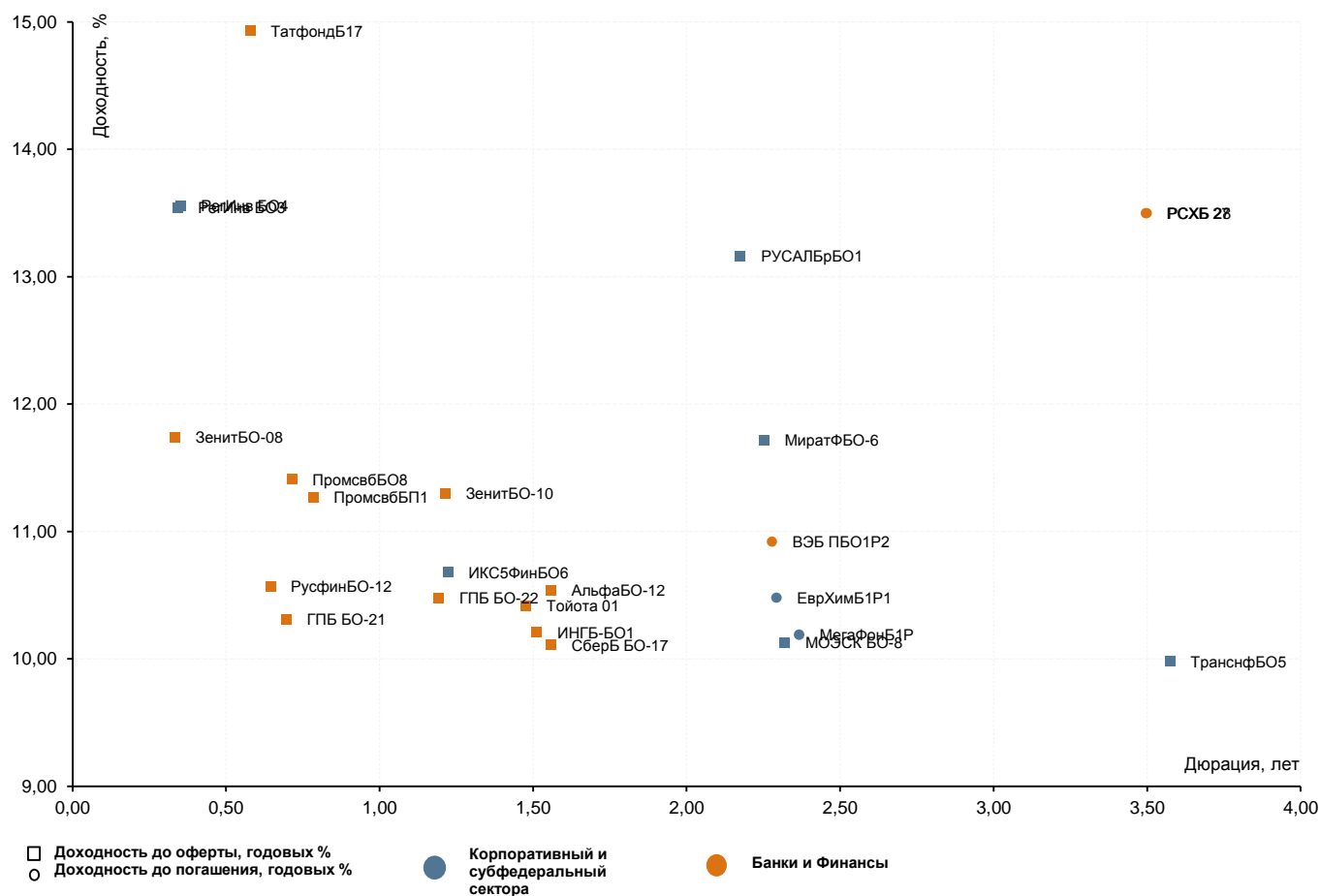
Ставки не торопятся идти вниз. В четверг кредитные организации частично сократили свою задолженность перед ЦБ по операциям РЕПО с фиксированной ставкой. Так, банки вернули ЦБ по данному инструменту 117,2 млрд руб., сократив общую задолженность до 135,5 млрд руб. При этом остатки кредитных организаций на корсчетах и депозитах в ЦБ сократились лишь на 94,7 млрд руб. Таким образом, для погашения долга банки, вероятно, задействовали дополнительный приток ликвидности на их счета. Однако если задолженность по операциям РЕПО постоянного действия сокращается, то ставки МБК упорно не хотят идти вниз. Второй день подряд значение MosPrime o/n держится на уровне 11,41% годовых, что лишь не намного уступает максимуму с начала текущего года.

Рубль слабо реагирует на достижения нефти. Итоги очередного заседания ОПЕК (а вернее, отсутствие каких-либо конкретных итогов) явно не воодушевили рынок нефти, цена которой к концу рабочего дня все же оставалась выше 49 долл. за баррель. Однако с выходом данных о сокращении запасов и добычи нефти в США котировки устремились вверх, преодолев отметку в 50 долл., где и оставались сегодняшним утром. Впрочем, несмотря на это, рублю лишь с большим трудом удалось оттеснить доллар ниже отметки в 67 руб., и при первых намеках нефти скорректироваться ниже 50 долл., американская валюта, похоже, быстро вернет рубеж в 67 руб. В то же время внутренние факторы скорее благоприятствуют отечественной валюте: у отдельных игроков по-прежнему наблюдается дефицит рублевой ликвидности в связи с урезанием объема предложения по каналу аукционного РЕПО ЦБ, а вероятность смягчения процентной политики регулятором на ближайшем заседании через неделю остается весьма низкой.

*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	25		03.05.2019	2,28	Нет	11,36	10,92	-44
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	36	24.04.2017	19.04.2021	0,78	Нет	11,30	11,27	-3
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	40	21.10.2017	21.04.2019	1,19	Нет	10,83	10,48	-35
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	46	14.10.2016	03.04.2026	0,33	Нет	11,83	11,74	-9
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	49	12.04.2018	12.04.2019	1,56	Нет	10,93	10,54	-39
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	53	08.04.2018	08.04.2021	1,56	Нет	10,25	10,11	-14
ИНГБ-БО1	10,45	5,000	05.04.2016	56	03.04.2018	30.03.2021	1,51	Нет	10,87	10,21	-66
ПромсвбБО8	11,8	5,000	28.03.2016	64	28.03.2017	28.03.2021	0,72	Нет	12,15	11,41	-74
ГПБ БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	74	18.03.2017	18.03.2019	0,70	Нет	11,20	10,31	-89
Тойота 01	10,75	3,000	10.03.2016	82	12.03.2018	13.03.2019	1,48	Нет	11,04	10,42	-62
РусфинБО-12	11,65	5,000	26.02.2016	95	26.02.2017	26.02.2021	0,64	Нет	11,99	10,57	-142
ТатфондБ17	14,5	2,000	16.02.2016	105	14.02.2017	03.02.2026	0,58	Нет	15,05	14,93	-12
РСХБ 28	12,87	5,000	30.12.2015	153		22.12.2021	3,50	Нет	13,51	13,50	-1
РСХБ 27	12,87	5,000	29.12.2015	154		21.12.2021	3,50	Нет	13,51	13,50	-1
ЗенитБО-10	11	600	08.12.2015	175	30.11.2017	20.11.2025	1,21	Нет	11,30	11,30	0
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
МегаФонБ1Р	9,95	10,000	21.04.2016	40		09.05.2019	2,37	Нет	10,20	10,19	-1
ИКС5ФинБО6	10,5	5,000	19.04.2016	42	02.11.2017	27.04.2023	1,22	Нет	10,78	10,68	-10
МиратФБО-6	12	5,000	19.04.2016	42	26.04.2019	23.04.2021	2,25	Нет	12,36	11,72	-64
РОССИУМ Б1	0	20,000	15.04.2016	46	24.11.2017	14.11.2025	1,48	Нет	13,96	0,00	
МОЭСК БО-8	10,3	8,000	13.04.2016	48	25.04.2019	16.04.2026	2,32	Нет	10,57	10,13	-44
РегИнв БО5	0	10,000	12.04.2016	49		20.04.2021	4,54	Нет	14,22	1,12	
КаркадеБО2	15,75	2,500	12.04.2016	49	23.04.2018	22.04.2019	1,91	Нет	16,71	-0,94	
РегИнв БО4	13,75	10,000	12.04.2016	49	24.10.2016	19.04.2021	0,35	Нет	14,22	13,56	-66
ПромСвКап1	13	10,000	07.04.2016	54	20.04.2018	10.04.2026	1,74	Нет	13,42	2,77	
РегИнв БО3	13,75	10,000	06.04.2016	55	20.10.2016	15.04.2021	0,34	Нет	14,22	13,54	-68
ТранснфБО5	10,1	17,000	30.03.2016	62	15.04.2021	09.04.2026	3,57	Нет	10,36	9,98	-38
ЕврХимБ1Р1	10,6	15,000	29.03.2016	63		19.04.2019	2,29	Нет	10,88	10,48	-40
РУСАЛБрБО1	12,85	10,000	29.03.2016	63	16.04.2019	07.04.2026	2,18	Нет	13,26	13,16	-10
ОДК 02	8,8	2,569	29.03.2016	63		17.04.2023	4,82	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

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