

# РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Бодрин Юрий [research@sviaz-bank.ru](mailto:research@sviaz-bank.ru)

## ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

- УК «Российские специальные сплавы» зарегистрировала выпуск бондов на 1.5 млрд. рублей.
- ВТБ разместил выпуск еврооблигаций объемом 2 млрд. долларов по ставке 6.875 % годовых.
- Ставка 4-го купона по облигациям ОАО «Сахатранснефтегаз» первой серии составила 12.5 % годовых.
- АВТОВАЗ разместит 28 мая биржевые облигации серии БО-03 на 1 млрд. рублей. Ориентир купона – 9.25 – 9.75 % годовых.
- Ставка 9 – 12 купонов по облигациям Транскапиталбанка первой серии составила 10.5 % годовых.
- Россельхозбанк разместил евробонды на 1.75 млрд. долларов США. Ставки купонов были установлены по нижней границе объявленного ранее диапазона: 7.125 % годовых для пятилетних бумаг и 7.75 % по десятилетнему выпуску.
- Ставка первого купона по облигациям ООО «ВКМ-Лизинг Финанс» серии 01 определена на уровне 16.5 % годовых.
- Первый строительно-монтажный трест завершил размещение дебютного выпуска конвертируемых облигаций. Всего было размещено 1 131 281 бумага. Номинальная стоимость бумаги – 39 рублей.
- ОМЗ может разместить 6-ой выпуск облигаций на 1.6 млрд. рублей в первой половине июня.
- АИЖК планирует разместить до конца года ипотечные облигации на 10 млрд. рублей.
- Рейтинговое агентство АК&М присвоило рейтинг кредитоспособности ОАО «Северсталь-авто» по национальной шкале на уровне «В++» с позитивными перспективами.
- Fitch присвоило приоритетным еврооблигациям Банка ВТБ ожидаемый рейтинг «BBB+».
- Инфляция в России с 1 по 19 мая составила 0.8 %, с начала года – 7.2 % - Росстат.
- Полипласт планирует разместить в начале июня дебютный облигационный заем на 1 млрд. рублей по ставке 15 – 16 % годовых.

## ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

### Денежный рынок

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Курс ЦБ USD/RUR	23.6874	23.7462	23.6588	24.5462
Курс ЦБ EUR/RUR	37.0731	36.9705	36.8959	35.9332
Курс EUR/USD	1.5651	1.5569	1.5595	1.4639
Ставка Fed Funds	2.00	2.00	2.00	4.25
Ставка ЕЦБ	4.00	4.00	4.00	4.00

### Остатки на кор/сч ЦБ (млрд. рублей)

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
По России	579.7	655.2	606.7	801.5
По Москве	395.6	474.8	439.6	576.5
Депозиты банков	279.3	175.7	70.0	270.3

### Межбанковский рынок и мировые индикаторы

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Mosprime 6m	6.84	6.96	7.20	6.74
Mibor - 1 день	4.13	4.22	7.19	4.16
Libor 6m USD	2.7838	2.8006	2.9650	4.5663
Индекс EMBI+	258	261	253	250
Индекс EMBI+ Rus	148	151	147	160

### Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
10Y UST	3.82	3.77	3.85	4.03
Rus'30	5.29	5.29	5.36	5.60
Москва 39	6.69	6.69	6.54	6.52
Газпром А6	6.71	6.79	6.80	6.89
ОФЗ 46018	6.88	6.88	6.87	6.47

### Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	12601.19	12828.68	13058.20	13043.96
Индекс РТС	2467.81	2453.12	2122.50	2296.56
Brent Crude (ICE)	134.38	127.80	114.56	97.85
Light Sweet (NYMEX)	134.53	128.98	116.32	99.62
Gold	928.0	905.1	856.1	866.4

## Комментарий по рынку внутренних долгов

На внутреннем долговом рынке в целом и в негосударственном секторе в частности вчера прослеживалась положительная ценовая динамика. Повышенным спросом у игроков рынка в среду пользовались «фишки», а также обязательства Москвы 25050 (без изменений) и 32049 (+2 б.п.). Из бумаг финансового сегмента выделить стоит долги Банка НФК 03 серии, подорожавшие по итогам торгов на четверть фигуры. Также сохранился спрос на «короткие» долги относительно качественных эмитентов.

В секторе ОФЗ вчера в течение дня также преобладали оптимистичные настроения. Покупки федеральных долгов участниками рынка осуществлялись под влиянием благоприятной конъюнктуры денежно-кредитного рынка. Отметим, что лучше рынка по итогам торгов оказались следующие госбонды – ОФЗ 46020 (+5 б.п.), ОФЗ 26200 (+1 б.п.), ОФЗ 46002 (+4 б.п.), ОФЗ 46003 (+14 б.п.), ОФЗ 25057 (+19 б.п.) и др. В то же время сдерживающий эффект на игроков рынка продолжили оказывать ожидания дальнейшего повышения ключевой процентной ставки ЦБ РФ. А потому закрытие сессии, несмотря на присутствующий на рынке позитив, получилось разнонаправленным. При этом стоит отметить, что торговая активность инвесторов, по сути, не изменилась по сравнению с предыдущим днем. Несмотря на то, что суммарный оборот в секторе ОФЗ вчера составил 1.265 млрд. рублей, стоит сразу же отметить, что 1 млрд. рублей пришелся на выпуск 25061, потерявший по итогам торгов 39 б.п. (с бумагами данной серии было совершено всего 4 сделки). Напомним, что общий оборот торгов на вторичке во вторник составил порядка 384.46 млн. рублей.

Конъюнктура денежно-кредитного рынка вчера оставалась благоприятной. Ставка MIACR по однодневным МБК по итогам торгов составила значение равное 2.93 % годовых, снизившись на 61 б.п. по отношению к уровню предыдущего дня. Стоит также отметить, что снизились объемы операций прямого РЕПО с ЦБ РФ. По итогам утреннего аукциона кредитным организациям удалось занять порядка 7.04 млрд. рублей под ставку 6.52 % годовых. Второй аукцион не состоялся в соответствии с п. 5 Статьи 447 Гражданского кодекса Российской Федерации (ст. 5 – Аукцион и конкурс, в которых участвовал только один участник, признаются несостоявшимися).

Низкий уровень ставок на рублевые ресурсы свидетельствует о том, что на национальную валюту отсутствует высокий спрос. По сути это связано с деятельностью Банка России, скупающего в настоящее время валюту и обеспечивающего, таким образом, комфортную ситуацию с ликвидностью на рынке. Не исключено, что сложившиеся тенденции сохранятся в ближайшие дни.

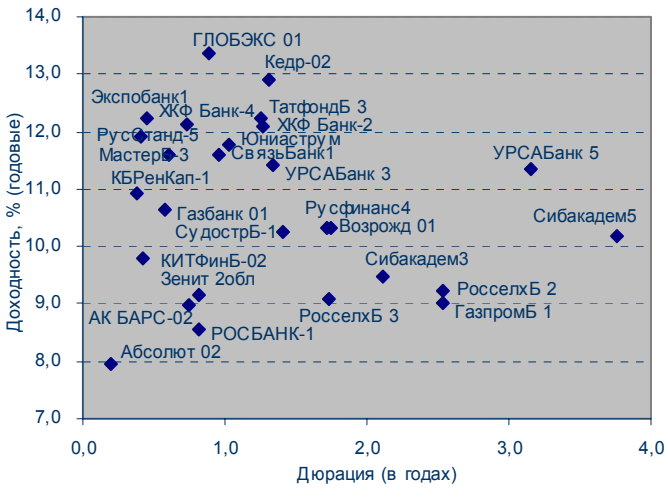
Сегодня позитивная динамика котировок на рынке рублевых обязательств может продолжиться. Обусловлен данный прогноз тем, что вчерашние положительные факторы, по сути, остались без изменений. Кроме того, существует определенная вероятность того, что уже в краткосрочной перспективе суверенный рейтинг России будет повышен. Данные ожидания также будут подталкивать участников рынка к совершению новых покупок ценных бумаг.

## Выпуски рублевых облигаций с наибольшим объемом сделок

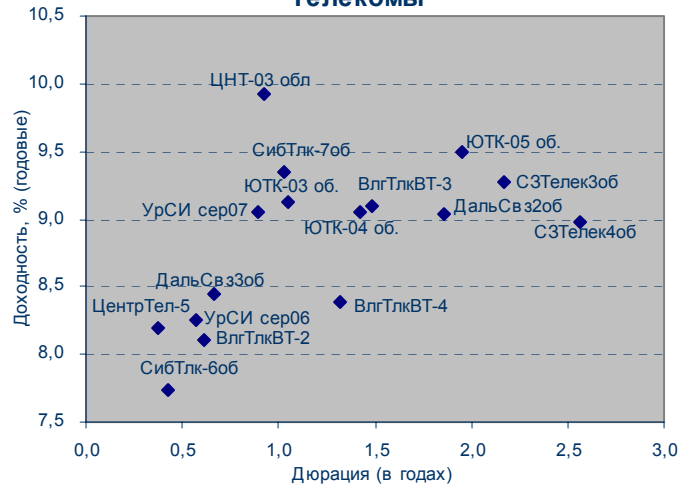
Name	IssueSize	MatDate	Last	Change, %	Bid	Ask	YieldTM	DayValue
Москва, 25050	15 000 000 000	18.12.2011	102,72	0,00	102,65	102,72	7,25	393339726
Москва, 32049	25 000 000 000	14.06.2017	101,10	0,02	101,01	101,10	7,50	181980000
Газпром, А4	5 000 000 000	10.02.2010	102,33	0,00	102,28	102,34	6,87	150767424
ФСК ЕЭС, 02	7 000 000 000	22.06.2010	101,85	0,05	101,70	101,85	7,41	140021248
Группа Джей Эф Си, 01	2 000 000 000	20.10.2011	99,70	0,00	99,70	99,90	10,20	131497499
Сахатранснефтегаз, 01	1 500 000 000	02.12.2009	100,12	0,33	99,65	100,12	8,66	122859231
Мособлтрастинвест, 02	4 000 000 000	26.03.2011	97,00	-0,05	97,00	97,50	13,21	116152682
Разгуляй-Финанс, 03	3 000 000 000	16.03.2012	99,50	0,10	99,50	99,61	11,92	103825210
Бахетле-1, 01	1 000 000 000	19.05.2010	100,20	0,40	100,04	100,20	15,10	78762460
ЖК-ФИНАНС, 01	1 000 000 000	24.12.2009	99,90	-0,09	99,80	99,95	17,16	78586352

Источник: QuoteTotal 2

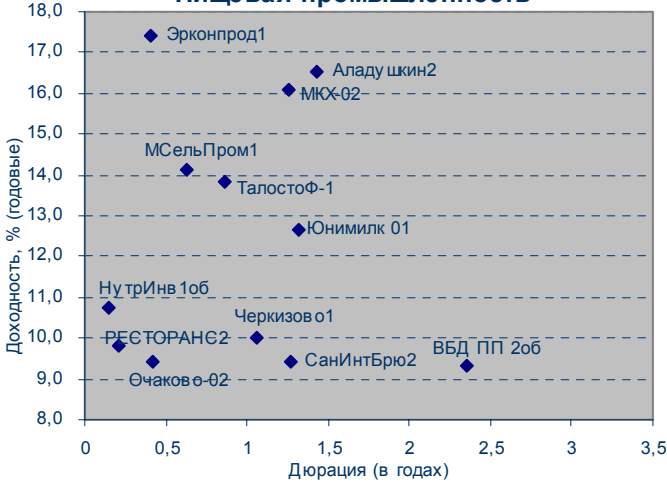
### Банки



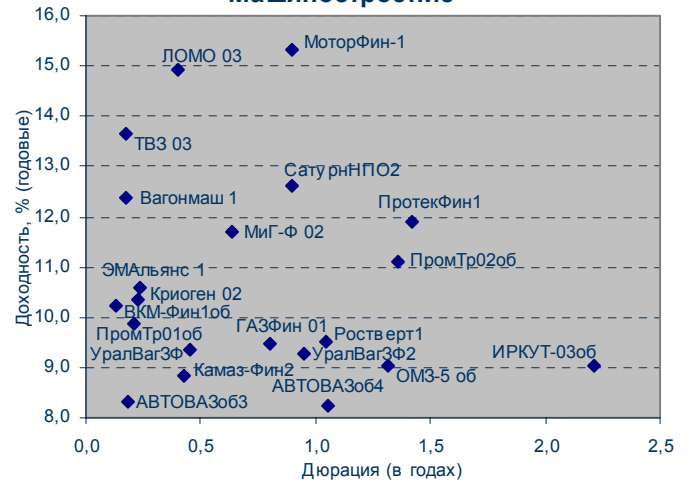
### Телекомы



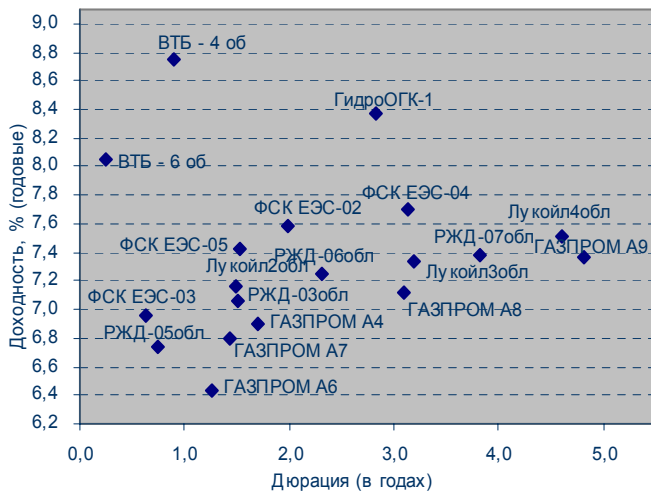
### Пищевая промышленность



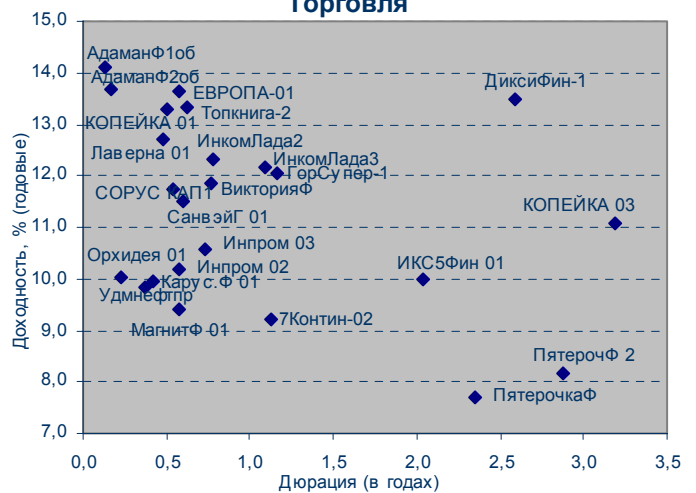
### Машиностроение



### Фишки

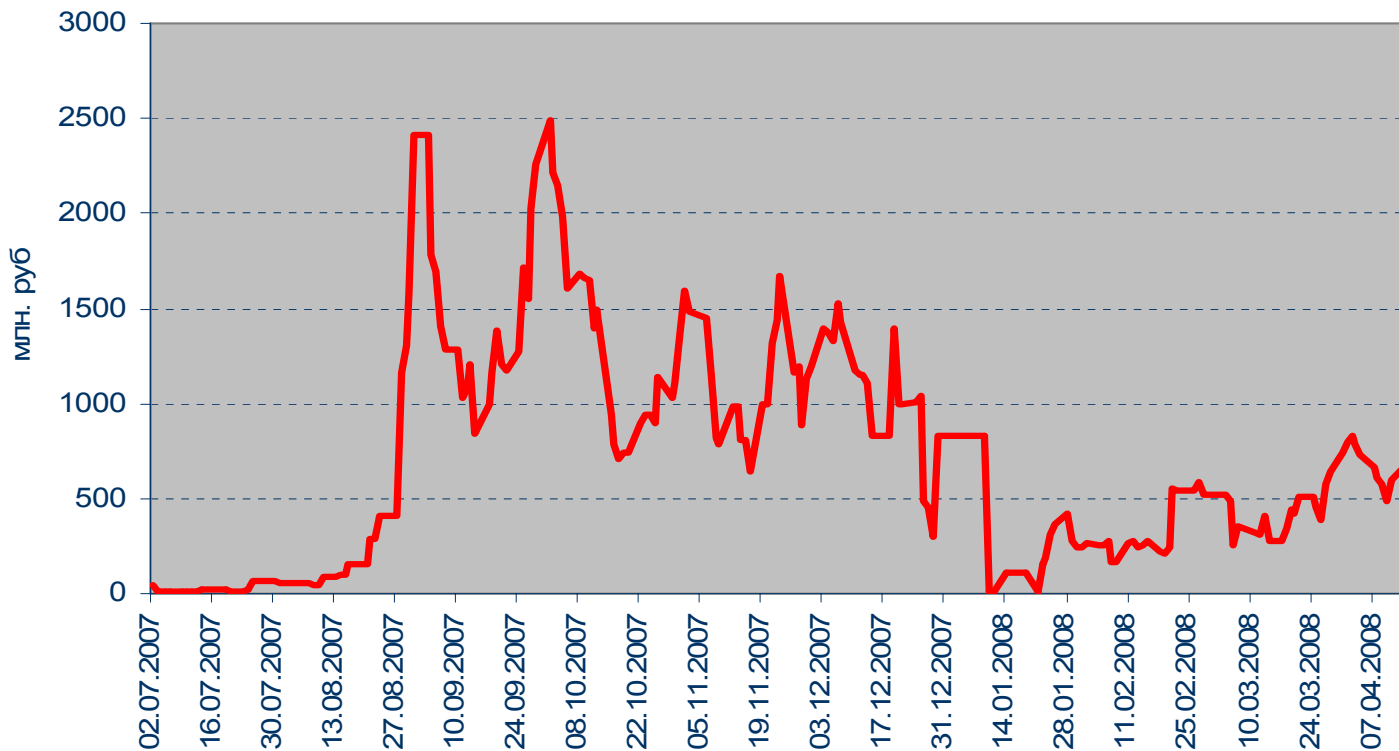


### Торговля

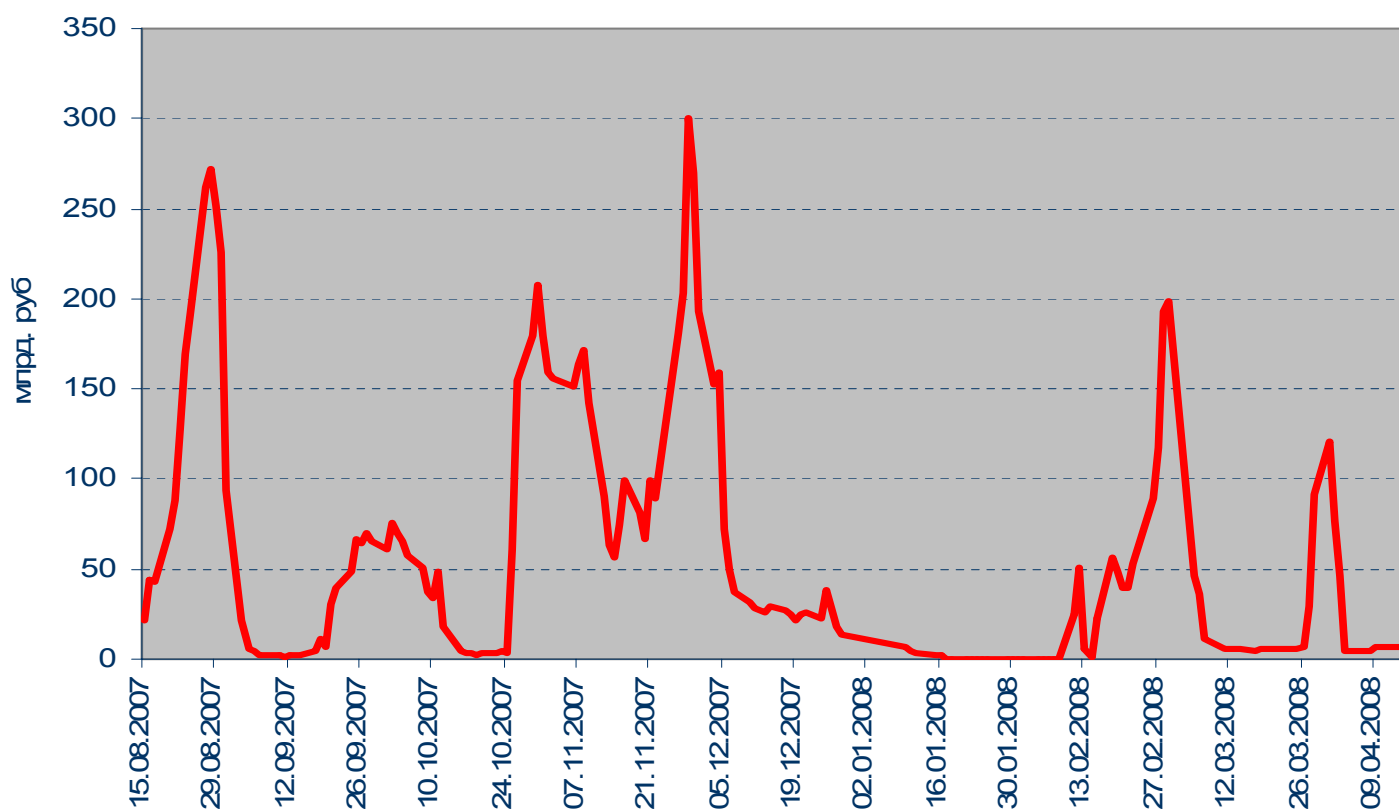


## Денежный рынок

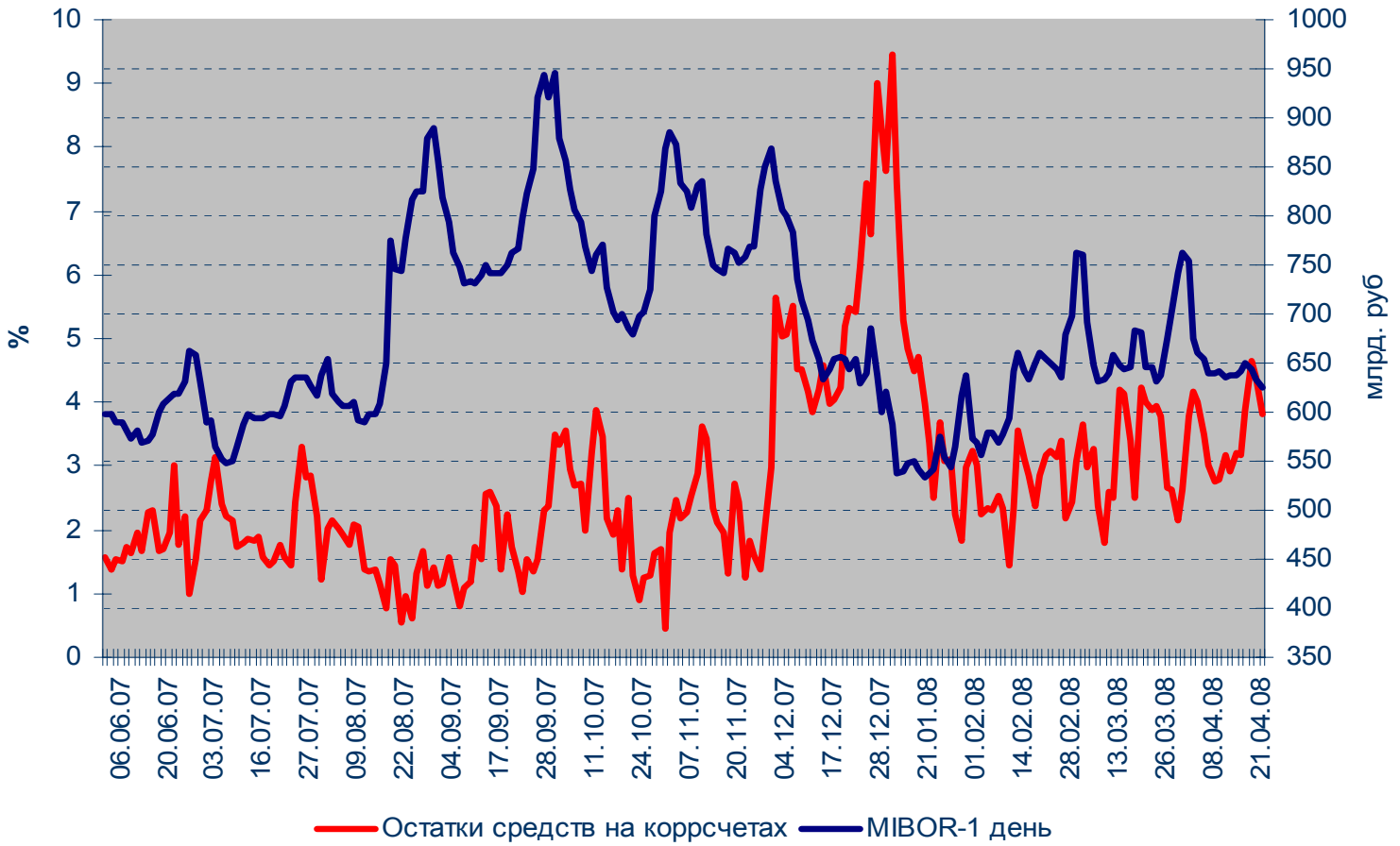
**Задолженность кредитных организаций по ломбардным кредитам на начало операционного дня**



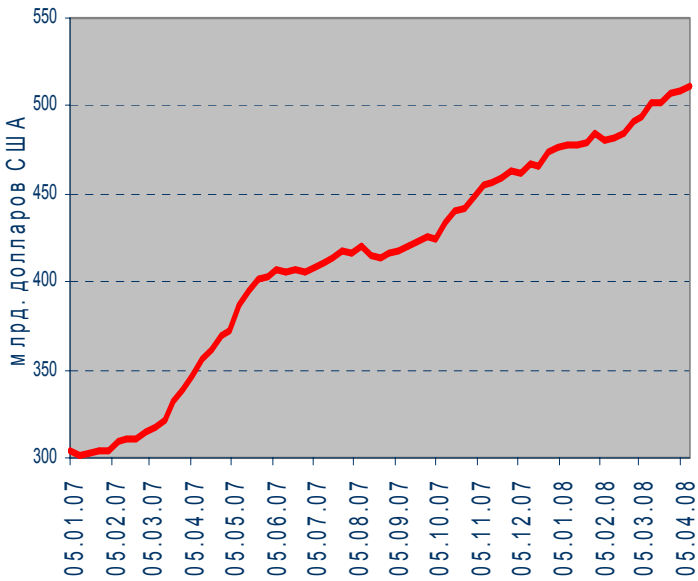
**Итоги аукционов прямого РЕПО**



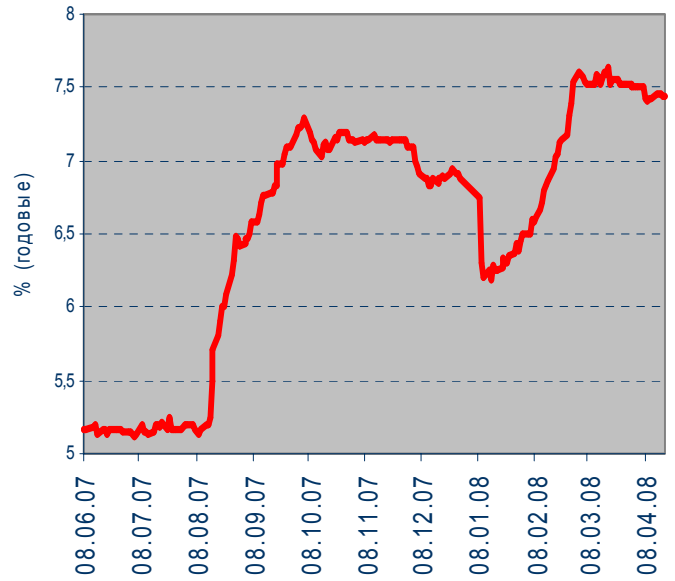
### Остатки средств на коррсчетах банков (Россия) и MIBOR



### Золото-валютные резервы РФ

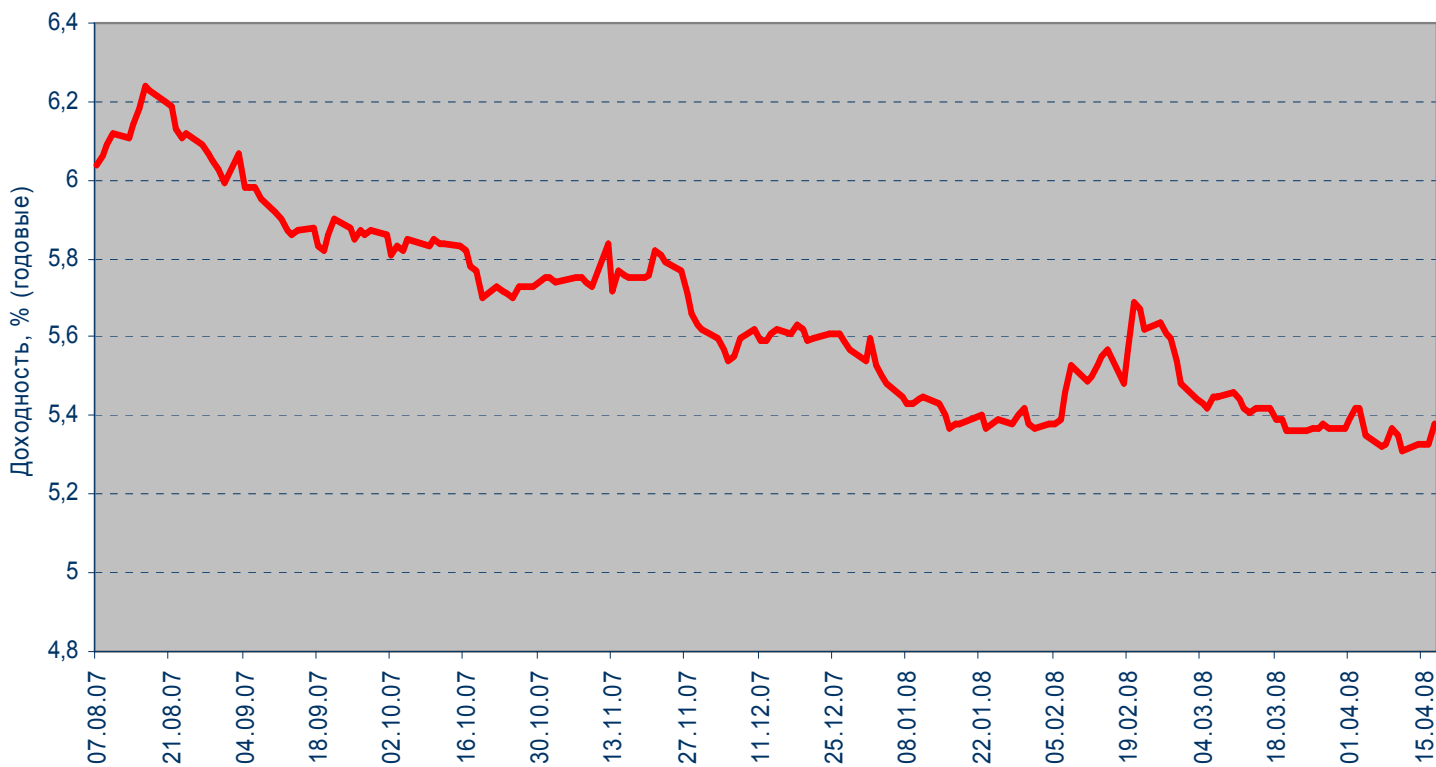


### MOSPRIME 6M

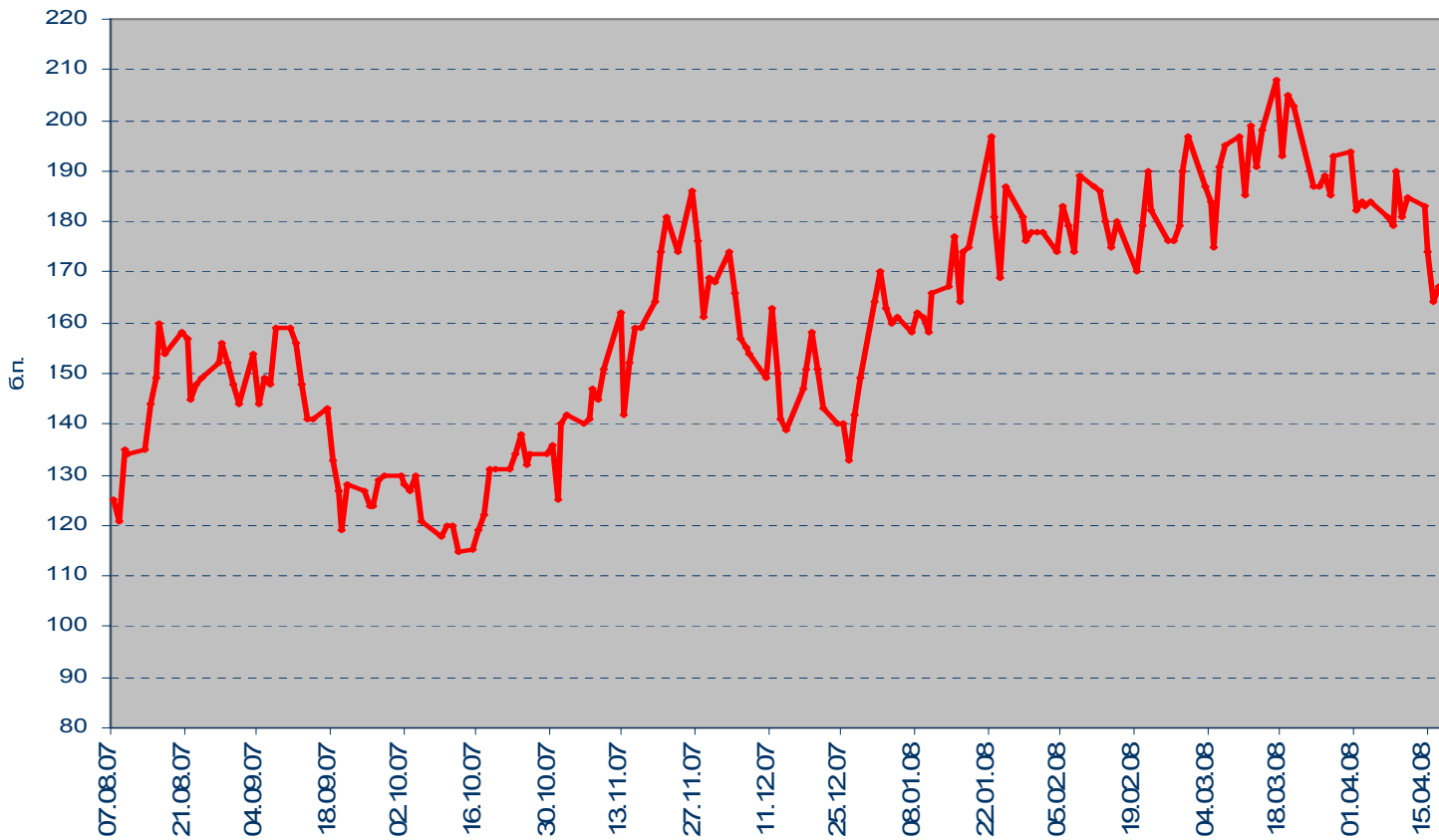


# Рынок еврооблигаций

Динамика Россия, 2030



Спрэд Россия 30 и US Treasures 10



## ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Описания любой компании или компаний, и (или) их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном документе, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов необязательно свидетельствуют о будущих результатах

Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые АКБ «Связь-Банк» считает надежными, Банк не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. АКБ «Связь-Банк», его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

АКБ «Связь-Банк» и связанные с ним стороны, должностные лица и (или) сотрудники Банка и (или) связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем документе, и (или) намереваются приобрести такие доли капитала и (или) выполнять либо намереваются выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка по избежанию конфликтов интересов). АКБ «Связь-Банк» и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в настоящем документе, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, АКБ «Связь-Банк» может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). АКБ «Связь-Банк» может использовать информацию и выводы, представленные в настоящем документе, до его публикации.

Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем документе, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа

По вопросам проведения операций с ценными бумагами обращайтесь в отдел клиентского обслуживания: (495) 228-38-06

## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО АКБ «Связь-Банк»

125375, г. Москва, ул. Щепкина, д. 40, стр.1

Тел.: +7(495) 228-36-42

E-mail: [IB@sviaz-bank.ru](mailto:IB@sviaz-bank.ru)

Internet: <http://www.sviaz-bank.ru/>

### Руководство

Автухов Михаил 228-38-01

[IB@sviaz-bank.ru](mailto:IB@sviaz-bank.ru)

Бахшиян Шаген 228-36-42

[IB@sviaz-bank.ru](mailto:IB@sviaz-bank.ru)

### Эмиссия долговых инструментов

Барков Дмитрий 228-36-42 (30-93)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Смакаев Роберт 228-36-42 (33-37)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Волгарев Виктор 228-36-42 (30-97)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Менлиаманова Мирана 228-36-42 (30-23)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Сухина Юлия 228-36-42 (30-24)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Кривоногова Юлия 228-36-42 (31-99)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Сумин Андрей 228-36-42 (31-07)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

### Продажи на финансовых рынках

Сумин Владимир 228-38-06 (30-32)

[sales@sviaz-bank.ru](mailto:sales@sviaz-bank.ru)

Очкин Алексей 228-38-06 (31-01)

[sales@sviaz-bank.ru](mailto:sales@sviaz-bank.ru)

Голубничий Денис 228-38-01 (30-48)

[sales@sviaz-bank.ru](mailto:sales@sviaz-bank.ru)

Дергачев Дмитрий 228-38-01 (30-48)

[sales@sviaz-bank.ru](mailto:sales@sviaz-bank.ru)

Бабаджанов Сухроб 228-38-01 (31-24)

[broker@sviaz-bank.ru](mailto:broker@sviaz-bank.ru)

### Клиентское обслуживание

Хмелева Ольга 228-38-06 (30-77)

[broker@sviaz-bank.ru](mailto:broker@sviaz-bank.ru)

Виноградова Анна 228-38-06 (31-02)

[broker@sviaz-bank.ru](mailto:broker@sviaz-bank.ru)

### Анализ финансовых рынков

Свиридов Станислав 228-38-01 (31-92)

[research@sviaz-bank.ru](mailto:research@sviaz-bank.ru)

Бодрин Юрий 228-38-01 (31-06)

[research@sviaz-bank.ru](mailto:research@sviaz-bank.ru)

Гребцов Максим 228-38-01 (31-88)

[research@sviaz-bank.ru](mailto:research@sviaz-bank.ru)

### Кредитный анализ

Чердаков Евгений 228-36-42 (30-95)

[CR@sviaz-bank.ru](mailto:CR@sviaz-bank.ru)

Тарасов Олег 980-05-61 (30-96)

[CR@sviaz-bank.ru](mailto:CR@sviaz-bank.ru)