

Внутренний рынок

Вчера российский рынок суверенного долга плавно снизился вниз

Министерство финансов предложит длинные облигации на первичном рынке серии 29011 (18,6 млрд руб.) и 26207 (12 млрд руб.)

Денежный рынок

ЦБ расширяет лимит, но рублей по-прежнему хватает не всем

Без комментариев

Первичные размещения

- Первый контейнерный терминал 25 марта проведет book building бондов объемом 5 млрд руб
- Металлоинвест 24 марта проведет book building бондов объемом 15 млрд руб., ориентир - 11,25 -11,5%

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 9,09	-	-43	325
ОФЗ 26215 (8Y)	- 9,06	-	-49	474
Россия 2023	▲ 4,03	4	-23	356
UST 10	▲ 1,94	2	-3	21
UST 30	▲ 2,72	1	-1	13
Германия 10	▼ 0,21	-2	-10	-12
Италия 10	▼ 1,25	-0	-11	284
Испания 10	▲ 1,51	7	-0	14
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,97	-6	-12	-6
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,15	-1	-	-10
LIBOR O/N, %	- 0,37	-	-	0
LIBOR 1 месяц, %	- 0,43	-	-1	-0

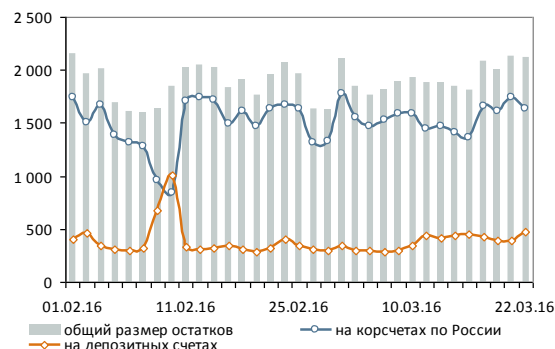
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 40,89	0,84	7,78	-
RUR/USD, ЦБ	▼ 67,23	-0,97	-5,39	-
RUR/EUR, ЦБ	▼ 75,46	-1,21	-4,43	-

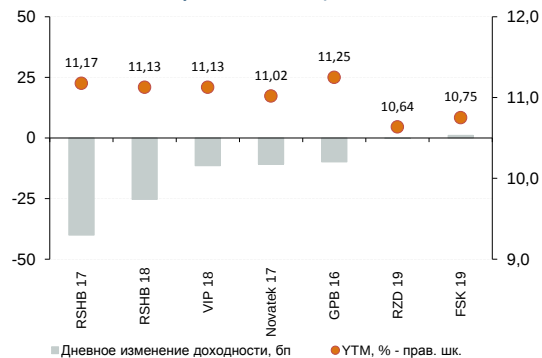
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика ликвидных рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; Оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера российский рынок суверенного долга плавно снизился вниз, отражая некоторые коррекционные движения после длительного ралли, тогда как фундаментальные факторы, влияющие на ценообразование федеральных займов, демонстрировали неплохие результаты роста (рубль и нефть). Основные денежные потоки инвесторов сконцентрировались на коротком и среднем участках ОФЗ - более 80% от дневного оборота. Поддержку длинным инструментам оказала российская валюта, укрепившаяся к доллару на фоне позитивной динамики рынка углеводородов. Напомним, что дальний участок кривой является самым привлекательным с точки зрения спекулятивных потоков иностранных игроков. Отсутствие краткосрочных предпосылок по обесценению рубля оттягивает хорошую коррекцию в сегменте ОФЗ.

Рынок сегодня. Министерство финансов предложит длинные облигации на первичном рынке серии и 29011 (18,6 млрд руб.) и 26207 (12 млрд руб.). Мы убеждены в позитивном исходе сегодняшних аукционов, главным образом за счет сохраняющегося благоприятного внешнего фона и спроса со стороны государственных банков, имеющих достаточно рублевой ликвидности для совершения сделок.

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

Денежный рынок

ЦБ расширяет лимит, но рублей по-прежнему хватает не всем. Во вторник совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократились почти на 200 млрд руб. Однако ставки межбанковского рынка проигнорировали отток ликвидности, оставшись ниже уровня ключевой ставки ЦБ (10,97% годовых — MosPrime o/n). В свою очередь, на валютном рынке большую часть дня рублю удавалось вполне успешно сдерживать американскую валюту ниже отметки в 68 руб. Цена на нефть марки Brent еще с вечера понедельника консолидировались в диапазоне 41,0-41,6 долл. за баррель, что скорее оказывало поддержку рублю, чем наоборот.

На внутреннем рынке с приближением крупных налоговых платежей все отчетливее проявляется «перекосяк» в распределении рублевой ликвидности в банковской системе. Общие индикаторы межбанковского рынка по-прежнему свидетельствуют о комфортном уровне ликвидности у крупнейших игроков. С марта чистая ликвидная позиция банков с ЦБ остается в плюсе (то есть банки держат на счетах в ЦБ денег больше, чем должны ему), а стоимость фондирования на межбанковском рынке для крупнейших игроков дешевле, чем на аукционах ЦБ. Тем

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

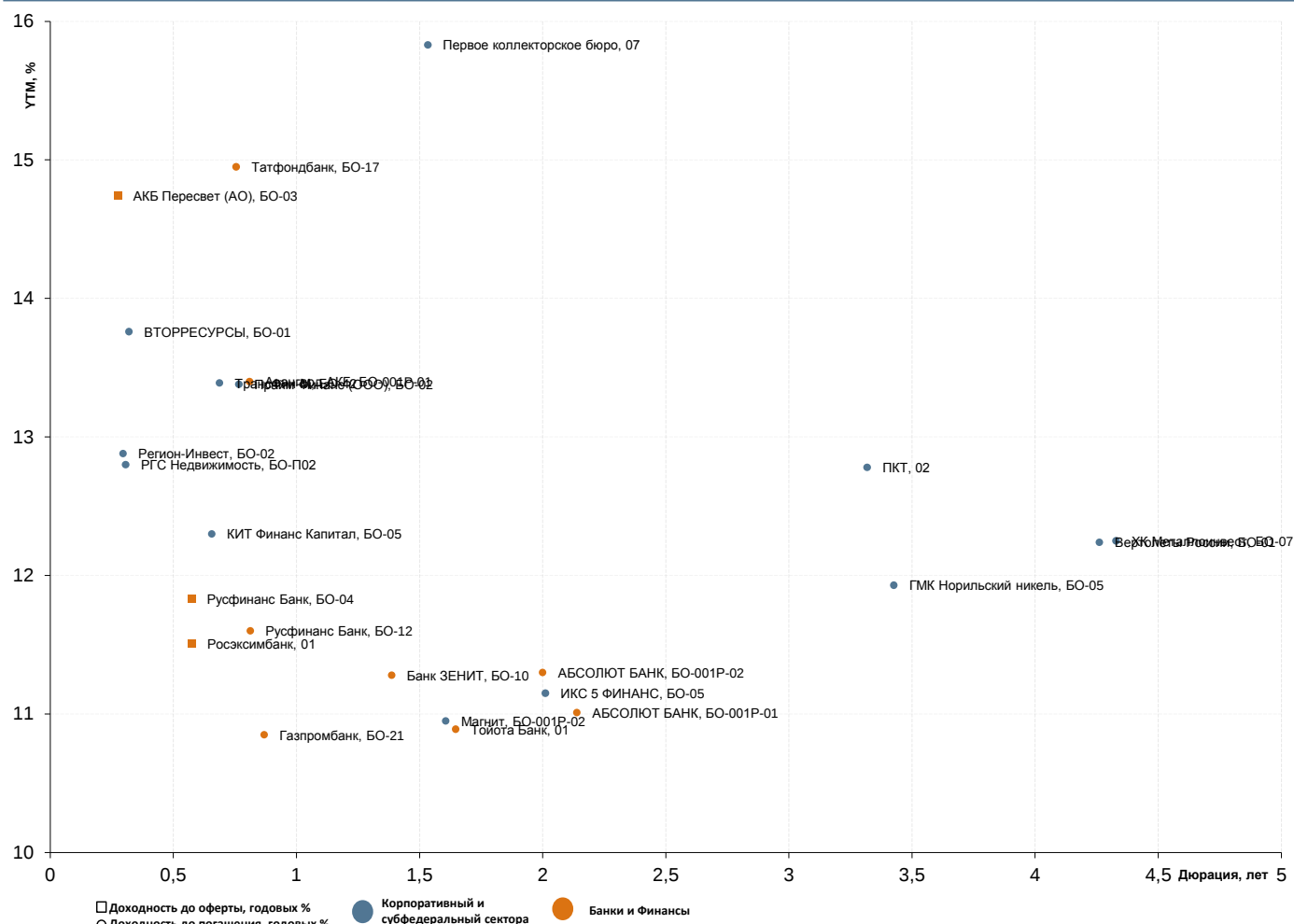


не менее, даже с учетом расширения лимита ЦБ на вчерашнем аукционе РЕПО спрос банков превысил объем предложенных средств и достиг 1 трлн руб., а часть участников уже традиционно была готова привлекать средства по ставке 12% годовых (против 10,97% на межбанковском рынке). В этих условиях ряд игроков будут поддерживать повышенный спрос на рубли в связи с приближением крупных платежей в конце недели. Впрочем, без закрепления нефтяных котировок выше 42 долл. за баррель доллар может чувствовать себя весьма уверенно выше 67,5 руб. и даже рассчитывать на возврат позиций в диапазоне 68-69 руб. в преддверии сегодняшней публикации данных по запасам энергоносителей в США.

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



Анализ доходности последних размещений



Сектор	Текущий купон, годовых %	Объем размещения млн руб.	Дата последнего размещения	Кол-во дней в обращении	Дата oferty	Дата погашения	Дюрация, лет	Ломбард	УТМ при размещении, годовых %	УТМ, годовых %	Разница доходностей, б.п.*
БАНКИ И ФИНАНСЫ											
Газпромбанк, БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	4	18.03.2017	18.03.2019	0,87	нет	11,20	10,85	-35
Тойота Банк, 01	10,75	3,000	10.03.2016	12	12.03.2018	13.03.2019	1,65	нет	11,04	10,89	-15
Авангард АКБ, БО-001Р-01	13	600	04.03.2016	18	03.03.2017	20.02.2026	0,81	нет	13,42	13,40	-2
Внешэкономбанк, ПБО-001Р-01	11,6	19,575	29.02.2016	22		17.02.2025	5,35	нет	11,60	11,59	-1
Газпромбанк, 2-ИП	10,9	15,000	26.02.2016	25		19.02.2021	2,80	нет	11,36	3,35	-801
Русфинанс Банк, БО-12	11,65	5,000	26.02.2016	25	26.02.2017	26.02.2021	0,81	нет	11,99	11,60	-39
АБСОЛЮТ БАНК, БО-001Р-02	11	1,500	17.02.2016	34	18.09.2018	17.02.2019	2,00	нет	11,30	11,30	0
Татфондбанк, БО-17	14,5	2,000	16.02.2016	35	14.02.2017	03.02.2026	0,75	нет	15,05	14,95	-10
Россельхозбанк, 28	12,87	5,000	30.12.2015	83		22.12.2021	-	нет	13,51	-	-
Россельхозбанк, 27	12,87	5,000	29.12.2015	84		21.12.2021	-	нет	13,51	-	-
АБСОЛЮТ БАНК, БО-001Р-01	12	2,000	25.12.2015	88		25.12.2018	2,14	нет	12,36	11,01	-135
АКБ Пересвет (АО), БО-03	14	4,000	17.12.2015	96	18.07.2016	24.07.2018	0,27	да	14,75	14,74	-1
Банк ЗЕНИТ, БО-10	11	600	08.12.2015	105	30.11.2017	20.11.2025	1,39	нет	11,30	11,28	-2
Русфинанс Банк, БО-04	11,8	3,000	24.11.2015	119	24.11.2016	24.11.2020	0,57	да	12,15	11,83	-32
Росэксимбанк, 01	12,1	5,000	24.11.2015	119	22.11.2016	11.11.2025	0,58	да	12,47	11,51	-96
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
ИКС 5 ФИНАНС, БО-05	10,9	5,000	17.03.2016	5	13.09.2018	09.03.2023	2,01	нет	11,20	11,15	-5
Магнит, БО-001Р-02	11,2	0	29.02.2016	22		26.02.2018	1,61	нет	11,52	10,95	-57
Трансфин-М, БО-42	13	1,000	29.02.2016	22	17.02.2017	06.02.2026	0,69	нет	13,42	13,39	-3
ХК Металлоинвест, БО-07	11,9	5,000	25.02.2016	26		12.02.2026	4,33	нет	12,26	12,25	-1
ГМК Норильский никель, БО-05	11,6	15,000	19.02.2016	32		06.02.2026	3,43	нет	11,94	11,93	-1
ПКТ, 02	13,1	5,000	19.02.2016	32	12.02.2021	06.02.2026	3,32	нет	13,53	12,78	-75
ВТОРРЕСУРСЫ, БО-01	13	400	18.02.2016	33	05.08.2016	01.02.2019	0,32	нет	13,42	13,76	34
Прайм Финанс (ООО), БО-02	13	5,000	16.02.2016	35	13.02.2017	02.02.2026	0,77	нет	13,42	13,38	-4
Вертолеты России, БО-01	11,9	10,000	28.01.2016	54		15.01.2026	4,26	нет	12,26	12,24	-2
Первое коллекторское бюро, 0	15	350	28.01.2016	54		16.01.2019	1,53	нет	15,87	15,83	-4
РГС Недвижимость, БО-П02	13,5	3,000	26.01.2016	56	26.07.2016	19.01.2021	0,31	нет	13,96	12,80	-116
Ипотечный агент Акбарс2, клас	10	10,309	22.01.2016	60		15.10.2047	8,53	нет	10,39	10,47	8
КИТ Финанс Капитал, БО-05	12	1,147	19.01.2016	63	26.12.2016	21.12.2020	0,66	нет	12,36	12,30	-6
Регион-Инвест, БО-02	13,75	10,000	19.01.2016	63	22.07.2016	12.01.2021	0,30	нет	14,22	12,88	-134

*: 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

Михаил Абрамов

Металлургия
MAbramov@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