

Внешний рынок

На рынке валютного долга активность торговых операций носила смешанный характер

Мы придерживаемся базового сценария, подразумевающего сохранение денежных форм на ближайшем заседании ФРС

Внутренний рынок

Вчера Министерство финансов относительно удачно разместило облигации федерального займа

Рынок вторичного долга скорректировался вниз на всем участке ОФЗ

Сегодня основное внимание инвесторов будет сосредоточено на движении смежных площадок

Денежный рынок

В период крупных налоговых платежей за ставки можно не переживать, но ожидать повышенного спроса на операции РЕПО ЦБ с фиксированной стоимостью

Запасы нефти подпортили настроение рублю, налоговые платежи должны восстановить равновесие

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 9,19	10	-26	296
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 9,19	13	-29	414
Россия 2023	▲ 4,07	3	-17	334
UST 10	▼ 1,88	-6	-3	14
UST 30	▼ 2,66	-6	-5	6
Германия 10	▼ 0,19	-2	-12	5
Италия 10	▲ 1,29	4	-4	243
Испания 10	▲ 1,53	2	3	-4
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,00	3	-10	-3
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,14	-1	-4	-11
LIBOR O/N, %	- 0,37	-	-0	0
LIBOR 1 месяц, %	▼ 0,43	-0	-1	-0

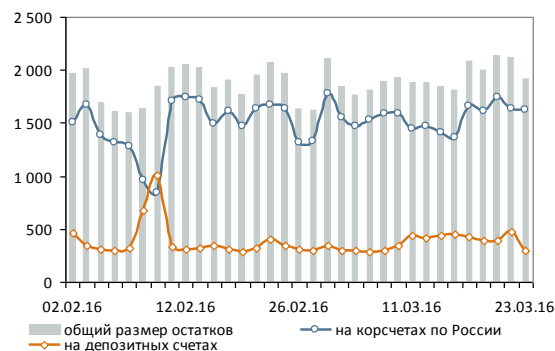
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 39,79	-2,69	0,86	-
RUR/USD, ЦБ	▲ 68,25	1,51	-3,32	-
RUR/EUR, ЦБ	▲ 76,33	1,15	-2,52	-

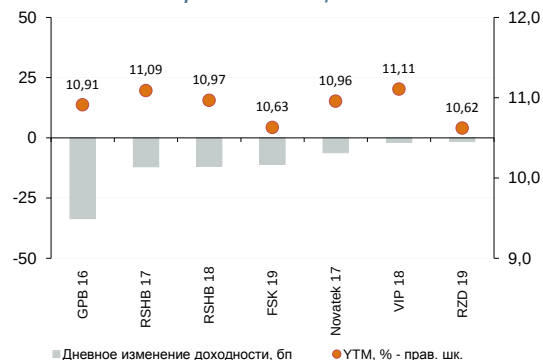
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика ликвидных рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; Оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Ситуация на рынке. На рынке валютного долга активность торговых операций носила смешанный характер, что позволило большинству еврооблигаций закрыться около нулевых отметок. На глобальных площадках день завершился падением основных фондовых индексов и незначительным спросом на защитные фиксированные инструменты. По всей видимости, игроки закрывают длинные позиции после продолжительного ралли, так как дополнительных аргументов в пользу стремительного роста рискованных активов практически нет, хотя пространства для повышения их стоимости довольно много. Аппетит к риску постепенно сокращается на фоне слухов, что американский регулятор может пересмотреть монетарные меры на ближайшем заседании в апреле. Некоторые респонденты и члены региональных подразделений ФРС высказывали мнение об улучшении экономических условий в стране и достижении основных макроэкономических показателей до целевых значений. Несмотря на то, что потребительские цены остаются на пониженных уровнях, вера и их постепенный рост сохраняется.

Мы придерживаемся базового сценария, подразумевающего сохранение денежных форм на ближайшем заседании ФРС. Согласно последним комментариям (по итогам заседания) членов FOMC, никто из них не ожидает ускорения инфляции выше 2% до 2018 г., хотя базовый показатель (очищенный от волатильных статей) превосходит этот уровень.

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

Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера Министерство финансов относительно удачно разместило облигации федерального займа. Спрос на 9-ти летние ОФЗ 26207 превысил предложение в 1,8 раза. Всего продано бумаг на общую сумму 12 млрд руб. и выручено 11,485 млрд руб. Средневзвешенная доходность составила 9,08% годовых при цене отсечения 94,92% от номинала. Таким образом, ведомство предложило премию (3 бп.) к кривой вторичного долга, так как во вторник бумага закрылась на уровне 9,05% годовых. Однако инвесторов разочаровало размещение бумаги по нижней границе, что привело к коррекции ОФЗ до 9,23% и падению цены на 1,36% до 94,31% от номинала.

Второй выпуск ОФЗ 29011 был размещен лишь на 50% от предложенных 18,5 млрд руб. при спросе в 15,393 млрд руб. Цена составила 103,94% от номинала, что соответствует средневзвешенной доходности 11,08% годовых, однако к концу дня бумага немного повысилась в стоимости (+0,05% до 103,05% от номинала).

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Неоднозначные итоги аукционов, по нашему мнению, обусловлены ухудшением внешних условий на фоне снижения российской валюты, что спровоцировало сокращение иностранных денежных потоков.

Рынок вторичного долга скорректировался вниз на всем участке ОФЗ, при этом, активность торговых операций была на уровне вчерашнего дня (20 млрд руб.), однако денежные потоки формировались преимущественно на среднем отрезке рублевого долга (55% от оборота). На наш взгляд, инвесторы продолжали фиксировать спекулятивную прибыль в период короткой недели на глобальных рынках и отсутствия дополнительных драйверов спрос на риск развивающихся стран. Самый длинный бенчмарк 26218 стал лидером падения, потеряв 1,5% от номинала – УТМ 9,23%. Короткие и среднесрочные бумаги подешевели в среднем на 0,6-1% от номинала. В результате облигации с погашением через 3-15 лет торгуются на уровне 9,20-9,26 % годовых (+17 бп. в доходности).

Рынок сегодня. Основное внимание инвесторов будет сосредоточено на движении смежных площадок. На глобальных рынках завершится короткая неделя, так как в пятницу биржи закрыты из-за предстоящих праздников. В случае отсутствия драйверов спроса на российскую валюту, мы полагаем, падение ОФЗ может сохраниться.

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

Денежный рынок

В период крупных налоговых платежей за ставки можно не переживать, но ожидать повышенного спроса на операции РЕПО ЦБ с фиксированной стоимостью. В среду в банковскую систему поступили дополнительные средства по каналу аукционного РЕПО с Банком России. Напомним, что во вторник банки привлекли на аукционе ЦБ 800 млрд руб., и с учетом погашения «старой» задолженности нетто-приток ликвидности в систему составил 130 млрд руб. Часть банков сразу же направила данные средства на погашение более дорогого фондирования от ЦБ по операциям РЕПО с фиксированной ставкой. Задолженность по данному инструменту сократилась на 20 млрд руб. — до 9,3 млрд руб. Оставшаяся часть средств обосновалась на корсчетах и депозитах банках в ЦБ, совокупный объем которых вновь превысил отметку в 2 трлн руб.

Отметим, что уже сегодня ряд игроков проведут предварительные платежи по НДС и НДСПИ, а завтра пройдут окончательные расчеты по данным налогам. Несмотря на достаточно существенный объем ожидаемых платежей (600-700 млрд руб.), мы полагаем, что значение индикативной межбанковской ставки MosPrime о/п хоть и немного подрастет в ближайшие дни, однако в целом останется чуть



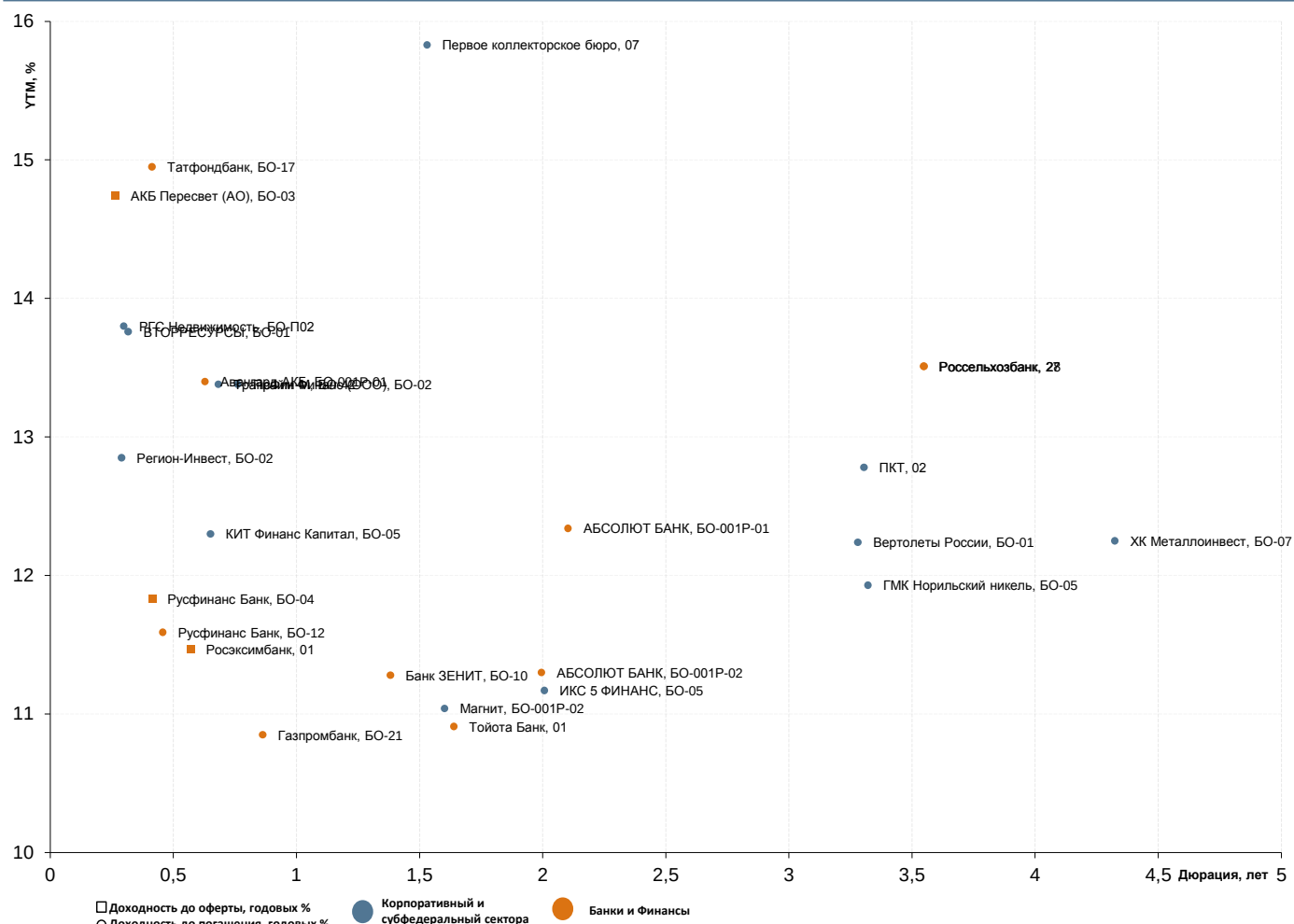
выше уровня ключевой ставки. При этом можно ожидать увеличения задолженности банков по альтернативным инструментам ликвидности ЦБ, главным образом, по операциям РЕПО с фиксированной ставкой 12% годовых.

Запасы нефти подпортили настроение рублю, налоговые платежи должны восстановить равновесие. На валютном рынке ближе к концу дня рублю пришлось отступить, так как котировки нефти пошли резко вниз после данных о росте нефтяных запасов в США. Коррекция нефтяных цен продолжилась и сегодня утром, цена марки Brent находилась уже лишь чуть выше 40 долл. за баррель, в результате чего на российском рынке американская валюта предпринимала попытки преодолеть рубеж в 69 руб. Тем не менее, текущие уровни выглядят весьма привлекательными для продажи валюты в преддверии платежей по НДС, поэтому укрепление доллара может оказаться недолгим в случае, если цены на нефть удержаться выше 40 долл. за баррель.

*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	6	18.03.2017	18.03.2019	0,86	нет	11,20	10,85	-35
Тойота Банк, 01	10,75	3,000	10.03.2016	14	12.03.2018	13.03.2019	1,64	нет	11,04	10,91	-13
Авангард АКБ, БО-001Р-01	13	600	04.03.2016	20	03.03.2017	20.02.2026	0,63	нет	13,42	13,40	-2
Внешэкономбанк, ПБО-001Р-01	11,6	19,575	29.02.2016	24		17.02.2025	5,34	нет	11,60	11,59	-1
Газпромбанк, 2-ИП	10,9	15,000	26.02.2016	27		19.02.2021	2,80	нет	11,36	3,34	-802
Русфинанс Банк, БО-12	11,65	5,000	26.02.2016	27	26.02.2017	26.02.2021	0,46	нет	11,99	11,59	-40
АБСОЛЮТ БАНК, БО-001Р-02	11	1,500	17.02.2016	36	18.09.2018	17.02.2019	1,99	нет	11,30	11,30	0
Татфондбанк, БО-17	14,5	2,000	16.02.2016	37	14.02.2017	03.02.2026	0,41	нет	15,05	14,95	-10
Россельхозбанк, 28	12,87	5,000	30.12.2015	85		22.12.2021	3,55	нет	13,51	13,51	0
Россельхозбанк, 27	12,87	5,000	29.12.2015	86		21.12.2021	3,55	нет	13,51	13,51	0
АБСОЛЮТ БАНК, БО-001Р-01	12	2,000	25.12.2015	90		25.12.2018	2,10	нет	12,36	12,34	-2
АКБ Пересвет (АО), БО-03	14	4,000	17.12.2015	98	18.07.2016	24.07.2018	0,27	да	14,75	14,74	-1
Банк ЗЕНИТ, БО-10	11	600	08.12.2015	107	30.11.2017	20.11.2025	1,38	нет	11,30	11,28	-2
Русфинанс Банк, БО-04	11,8	3,000	24.11.2015	121	24.11.2016	24.11.2020	0,41	да	12,15	11,83	-32
Росэксимбанк, 01	12,1	5,000	24.11.2015	121	22.11.2016	11.11.2025	0,57	да	12,47	11,47	-100
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
ИКС 5 ФИНАНС, БО-05	10,9	5,000	17.03.2016	7	13.09.2018	09.03.2023	2,01	нет	11,20	11,17	-3
Магнит, БО-001Р-02	11,2	0	29.02.2016	24		26.02.2018	1,60	нет	11,52	11,04	-48
Трансфин-М, БО-42	13	1,000	29.02.2016	24	17.02.2017	06.02.2026	0,68	нет	13,42	13,38	-4
ХК Металлоинвест, БО-07	11,9	5,000	25.02.2016	28		12.02.2026	4,32	нет	12,26	12,25	-1
ГМК Норильский никель, БО-05	11,6	15,000	19.02.2016	34		06.02.2026	3,32	нет	11,94	11,93	-1
ПКТ, 02	13,1	5,000	19.02.2016	34	12.02.2021	06.02.2026	3,30	нет	13,53	12,78	-75
ВТОРРЕСУРСЫ, БО-01	13	400	18.02.2016	35	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	37	13.02.2017	02.02.2026	0,76	нет	13,42	13,38	-4
Вертолеты России, БО-01	11,9	10,000	28.01.2016	56		15.01.2026	3,28	нет	12,26	12,24	-2
Первое коллекторское бюро, 0	15	350	28.01.2016	56		16.01.2019	1,53	нет	15,87	15,83	-4
РГС Недвижимость, БО-П02	13,5	3,000	26.01.2016	58	26.07.2016	19.01.2021	0,30	нет	13,96	13,80	-16
Ипотечный агент Акбарс2, клас	10	10,309	22.01.2016	62		15.10.2047	8,52	нет	10,39	10,47	8
КИТ Финанс Капитал, БО-05	12	1,147	19.01.2016	65	26.12.2016	21.12.2020	0,65	нет	12,36	12,30	-6
Регион-Инвест, БО-02	13,75	10,000	19.01.2016	65	22.07.2016	12.01.2021	0,29	нет	14,22	12,85	-137

* - 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