

Внутренний рынок

Вчера на российском рынке облигаций преобладали негативные тренды

Сегодня мы ожидаем боковое движение большинства бумаг

На первичном рынке открывает книгу заявок «Первый контейнерный терминал» на 10-летние биржевые облигации

Денежный рынок

Неделя завершается крупными налоговыми платежами

Нефть подводит рубль

Без комментариев

Сегодняшние размещения на первичном рынке

- «Первый контейнерный терминал» открыл книгу заявок (закрытие книги в 15:00 мск) на 10-летние биржевые облигации объемом 5 млрд руб. По выпуску предусмотрена оферта через 5 лет. Ориентир по купонному доходу установлен в размере 12,25-12,60% годовых, что соответствует доходности к оферте 12,63-13%.
- Наш прогноз** - эмитент способен разместить облигации по нижней границе первичного ориентира (купон – 12,25% годовых), благодаря длинной дюреции предложения. **Рекомендуем к покупке.**

Новости первичного рынка

- «Внешэкономбанк» (ВЭБ) проводит сбор заявок в период с 12:00 24 марта до 15:15 (мск) 28 марта на вторичное размещение облигаций 9-й серии объемом до 15 млрд рублей.
- «Металлоинвест» в ходе вчерашнего сбора заявок на размещение облигаций 2-й и 8-й серий общим номинальным объемом 15 млрд рублей установил финальный ориентир ставки 1-го купона в размере 10,95% годовых.
- «Промсвязьбанк» установил ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-08 объемом 5 млрд рублей в размере 11,8% годовых.

Рейтинговые действия

- Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings включило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента Evraz Group SA и Evraz Plc (BB-) на пересмотр с возможностью снижения.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 9,28	9	10	234
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 9,29	10	15	321
Россия 2023	▲ 4,14	8	13	195
UST 10	▲ 1,90	2	0	15
UST 30	▲ 2,67	1	-1	7
Германия 10	▼ 0,18	-1	-5	-29
Италия 10	▲ 1,30	1	3	210
Испания 10	▼ 1,52	-1	9	-71
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,99	-1	-9	-22
MOSPRIME 1 неделя, %	- 11,14	-	-4	-14
LIBOR O/N, %	▲ 0,38	0	0	0
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,43	0	-1	-0

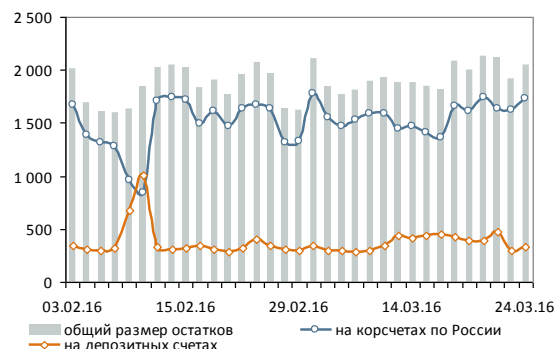
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 39,54	-0,63	-2,51	16,77
RUR/USD, ЦБ	▲ 68,84	0,86	1,12	-9,77
RUR/EUR, ЦБ	▲ 77,08	0,98	0,04	-8,35

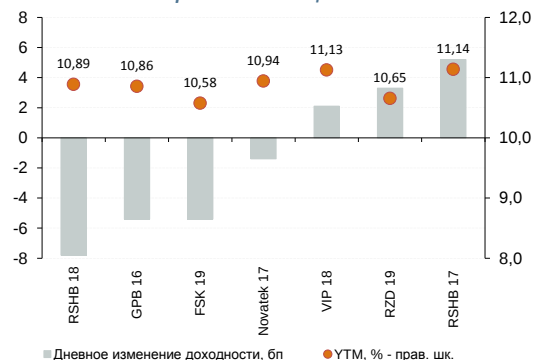
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

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 на российском рынке облигаций преобладали негативные тренды. Кривая доходности ОФЗ находилась под давлением продавцов на среднем и дальнем отрезках. Падение рубля и резкое снижение котировок нефти оказали основное влияние на рублевый риск. Темпы падения федерального долга сопоставимы со вчерашним днем: короткие выпуски теряют около 0,2 пп, среднесрочные бумаги дешевеют в пределах 0,2-0,5 пп, длинные займы упали на 0,8-1,2 пп.

На первичном рынке в ходе сбора заявок на биржевые облигации компании Металлоинвест был установлен финальный купонный доход 10,95% годовых, что соответствует доходности к пятилетней оферте около 11,25% годовых. Аукцион по сбору заявок можно признать довольно удачным, так как эмитент разместит облигации ниже минимальной границы первичного ориентира (11,25%), что предполагает премию около 45 бп. к кривой Сибура для соответствующего срока. По нашим оценкам, относительно справедливый уровень купонного дохода должен находиться в пределах 11,4-11,7% годовых.

Рынок сегодня. Сегодня мы ожидаем боковое движение большинства бумаг, так как внешние рынки закрыты по случаю праздничных дней, поэтому волатильность в сегменте ОФЗ сократится из-за отсутствия спекулятивного денежного потока иностранных игроков.

Первичные размещения. На первичном рынке открывает книгу заявок «Первый контейнерный терминал» на 10-летние биржевые облигации объемом 5 млрд руб. По выпуску предусмотрена оферта через 5 лет. Ориентир по купонному доходу установлен в размере 12,25-12,60% годовых, что соответствует доходности к оферте 12,63-13% годовых. В последний раз компания выходила на рынок месяц назад и разместила облигации с доходностью к оферте 13,53% годовых (купон – 13,1% годовых). На текущий момент кривая расположена чуть ниже (-75 бп.) и выпуск торгуется около 12,78%. Менеджмент «ПКТ» поступил довольно грамотно протестировав первичный рынок в ограниченном объеме, потому сегодняшний аукцион может пройти довольно удачно. По нашему мнению, эмитент способен разместить облигации по нижней границе первичного ориентира (купон – 12,25% годовых), благодаря длинной дюрации предложения.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

Неделя завершается крупными налоговыми платежами. В четверг часть банков, вероятно, проводили предварительные расчеты по НДС, так как совокупные остатки кредитных организаций на корсчетах и депозитах в ЦБ сократились на 92,1 млрд руб. без каких-либо погашений задолженности по инструментам ЦБ. Тем не менее, не наблюдалось ни реакции ставок денежного рынка (значение MosPrime о/п осталось чуть ниже уровня ключевой ставки ЦБ, составив 10,99% годовых), ни увеличения задолженности кредитных организаций по операциям РЕПО с ЦБ по фиксированной ставке или валютным свопам. Сегодня уже пройдет основная масса налоговых платежей, в связи с чем чистый отток ликвидности из системы может превысить 0,5 трлн руб. В результате можно ожидать увеличения спроса банков на инструменты ежедневного предоставления ликвидности ЦБ и некоторый рост ставок МБК, который, впрочем, при самом неблагоприятном раскладе должен ограничиться диапазоном 15-25 б.п.

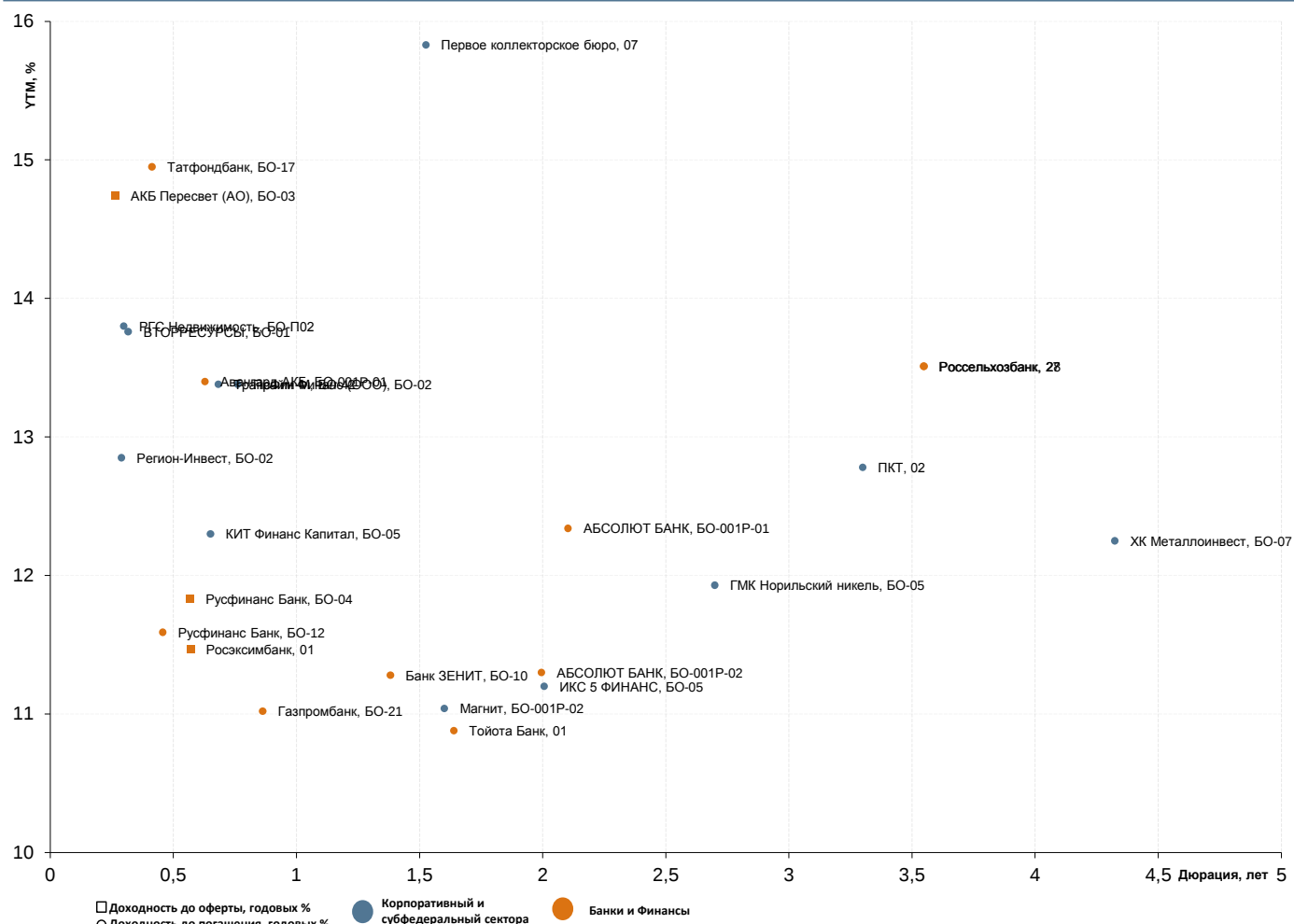
Нефть подводит рубль. Со второй половины дня в четверг котировки марки Brent находились ниже отметки в 40 долл. за баррель, в результате чего на российском рынке доллару удалось не только преодолеть рубеж в 69 руб., но и подойти вплотную к отметке в 69,5 руб.

Сегодня американские и европейские площадки отдыхают, поэтому основным фоном для рубля станут крупные налоговые платежи на внутреннем рынке. Крупнейшие игроки уже аккумулировали необходимый запас рублевой ликвидности для данного события, поэтому отечественной валюте остается надеяться только на повышенный спрос со стороны небольших участников рынка. Впрочем, увеличение спроса на рублевую ликвидность может отразиться не на валютном рынке в соответствующем укреплении рубля, а в росте задолженности банковского сектора по дорогостоящим инструментам ЦБ (операциям РЕПО с фиксированной ставкой и валютным свопам).

*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	11,02	-18
Тойота Банк, 01	10,75	3,000	10.03.2016	14	12.03.2018	13.03.2019	1,64	нет	11,04	10,88	-16
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	0,57	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	11,20	0
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	2,70	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	6,85	нет	12,26	-0,33	-1259
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	8,72	нет	10,39	10,33	-6
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



Доходность рублевых облигаций



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