

Внешний рынок

Несмотря на закрытие западных рынков по случаю праздничных дней

Российский рынок валютного долга завершил неделю практически без изменений

Внутренний рынок

В пятницу активность торговых операций на российском рынке облигаций заметно снизилась

Предстоящая неделя для российского рынка довольно ограничена со стороны макроэкономических новостей

Денежный рынок

Пик налоговых платежей пройден

Без комментариев

Новости первичного рынка

- Совет директоров ИНГ банка (Евразия) 30 марта рассмотрит вопрос о размещении биржевых облигаций серий БО-07 - БО-12, говорится в сообщении эмитента.
- "Башнефть" на собрании совета директоров 31 марта рассмотрит вопрос об утверждении программ биржевых облигаций и проспектов ценных бумаг, говорится в сообщении эмитента.
- Совет директоров Финпромбанка 28 марта рассмотрит вопрос об утверждении программы биржевых облигаций и проспекта ценных бумаг, размещаемых в рамках программы, говорится в сообщении эмитента.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	9,24	-4	19	181
ОФЗ 26215 (8Y)	9,24	-5	21	229
Россия 2023	4,14	-	16	132
UST 10	1,90	-	0	14
UST 30	2,67	-	-1	4
Германия 10	0,18	-	-3	-35
Италия 10	1,30	-	4	155
Испания 10	1,52	-	9	-118
MOSPRIME O/N, %	11,12	13	8	-7
MOSPRIME 1 неделя, %	11,21	7	6	-7
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %				

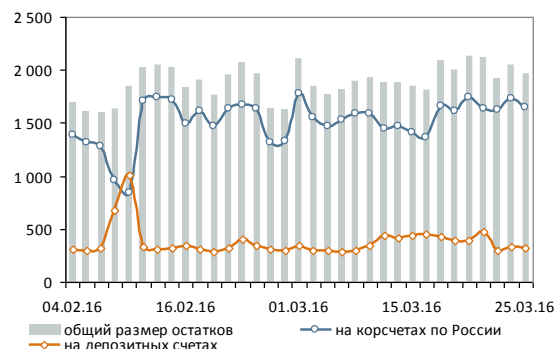
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	39,54	-	-2,47	13,72
RUR/USD, ЦБ	68,33	-0,74	-0,15	-10,31
RUR/EUR, ЦБ	76,33	-0,97	-1,07	-8,29

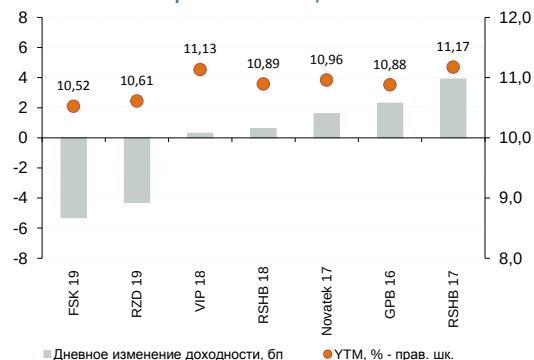
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика ликвидных рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; Оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Ситуация на рынке. Несмотря на закрытие западных рынков по случаю праздничных дней, публиковались ряд важных макроэкономических индикаторов. ВВП США в четвертом квартале 2015 года увеличился на 1,4% в пересчете на годовые темпы после подъема на 2% в предыдущие три месяца. Основной причиной пересмотра стало более существенное увеличение затрат потребителей на товары, в частности, на отдых и транспорт. Кроме того, темпы повышения потребительских расходов (70% ВВП) в октябре-декабре улучшены с 2,2% до 2,4%.

Хорошие новости пришли с китайской экономики, в которой зафиксирован рост прибыли производственных компаний США за первые несколько месяцев 2016 года. Однако говорить об устойчивом тренде пока рано, что не должно стать ощутимым драйвером вверх для нефтяных котировок. Вместе с тем стоимость сорта Brent растет в утренние часы на 1,5%.

Российский рынок валютного долга завершил неделю практически без изменений. Закрытие западных площадок оказало влияние на торговые обороты, оказавшиеся довольно слабыми. Инвесторы не стали активно подвирать еврооблигации из-за их высокой стоимости и незначительного потенциала роста.

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

Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу активность торговых операций на российском рынке облигаций заметно снизилась на фоне закрытия международных площадок. Ключевые факторы, определяющие динамику ОФЗ, демонстрировали нейтральные результаты (рубль и нефть), однако это не помешало покупателям сохранить свой вес в течение дня на длинном участке федерального долга. Долгосрочные облигации прибавили в цене до 0,3%, отыграв тем самым половину недельного снижения, тогда как короткие и среднесрочные займы продолжали терять в стоимости, но незначительно. На первичном рынке «Первый контейнерный терминал» завершил сбор заявок по 10-летним облигациям общим объемом 5 млрд рублей, по которым предусмотрена 5-летняя оферта. Ориентир ставки купона снижен до 12,25-12,5% годовых (раннее 12,15-12,60% годовых), что соответствует доходности к оферте 12,78-12,89% годовых. Таким образом, эмитент предложил премию к кривой вторичного долга около 10 б.п

Рынок сегодня. Предстоящая неделя для российского рынка довольно ограничена со стороны макроэкономических новостей и каких-либо важных международных встреч, способных придать волатильности в государственном и

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



корпоративном долге. Мы по-прежнему рекомендуем обращать внимание на инструменты корпоративных имен, сохраняющих повышенные доходности в отличие от суверенных бумаг.

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

Денежный рынок

Пик налоговых платежей пройден. В пятницу банки проводили основную массу налоговых платежей (НДПИ, НДС, акцизы). Чистый отток ликвидности с корсчетов и депозитов банков в ЦБ в связи с данным событием составил 431 млрд руб. Кроме того, еще в четверг часть игроков проводила предварительные расчеты, и остатки также снизились более чем на 90 млрд руб. В результате совокупный объем ликвидности банков на корсчетах и депозитах на утро сегодняшнего дня опустился до 1,53 трлн руб., что, впрочем, по-прежнему можно считать весьма комфортным уровнем.

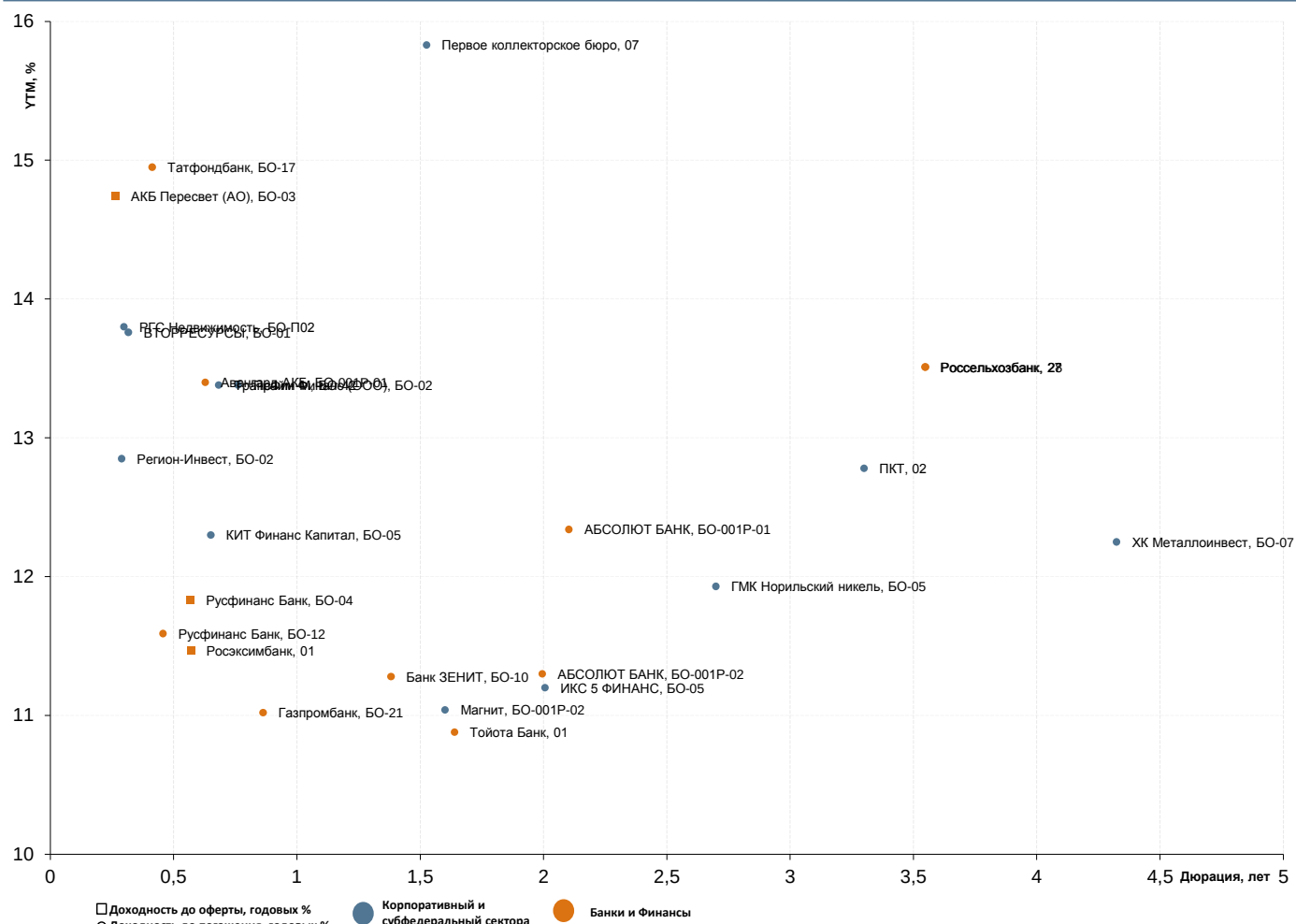
Чистая ликвидная позиция банков в результате оттока средств на платежи ушла в минус (325 млрд руб.), где последний раз находилась 1-го марта. Стоит добавить, что банки в пятницу также впервые с 1-го марта прибегли к такому инструменту ЦБ, как операции валютный своп, однако задолженность по ним выросла совсем незначительно — до 32,6 млрд руб. Межбанковские ставки ожидаемо отреагировали ростом на отток ликвидности, однако даже с учетом этого роста значение MosPrime o/n остается ненамного выше уровня ключевой ставки ЦБ (11,12% годовых).

В пятницу основные западные торговые площадки были закрыты, и ключевой движущей силой на валютном рынке стали крупные налоговые платежи. Увеличение спроса на рублевую ликвидность в связи с данным событием выражалось как в умеренном росте ставок межбанковского рынка, так и в укреплении отечественной валюты, пытавшейся во второй половине дня оттеснить доллар ниже уровня в 68 руб. Пик налогового периода пройден, однако в начале текущей недели эффект от платежей все еще будет присутствовать на рынке, оказывая поддержку рублю. Кроме того, банкам предстоит порция последних платежей в текущем месяце (в виде уплаты налога на прибыль). Вместе с тем, можно также ожидать некоторого увеличения спроса на валютную ликвидность: на текущей неделе банкам предстоит вернуть почти 2 млрд долл. по операциям валютного РЕПО с ЦБ, тогда как на новом одномесечном аукционе регулятор готов предложить кредитным организациям лишь 1,5 млрд долл. Впрочем, нельзя исключать, что фактический объем погашения валютной задолженности банков меньше объема «по графику».

*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



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