

Внешний рынок

Вчера на глобальных рынках активность торговых операций заметно снизилась

Внутренний рынок

Вчера на рынке активность торговых операций была чуть ниже

Без комментариев

Новости первичного рынка

- Совет директоров Братского алюминиевого завода, входящего в ОК "РусАл", утвердил бессрочную программу облигаций объемом до 70 млрд рублей
- Совет директоров "Башнефти" утвердил две программы биржевых облигаций на общую сумму 100 млрд рублей

Итоги аукционов первичного рынка

- ИНГ банк (Евразия) по результатам сбора книги заявок инвесторов на размещение 5-летних облигаций серии БО-01 объемом 5 млрд рублей установил финальный ориентир ставки 1-го купона в размере 10,45% годовых
- ОАО "РЖД" в ходе сбора заявок инвесторов на 10-летние облигации серии БО-07 номинальным объемом 20 млрд рублей установило финальный ориентир ставки 1-го купона в размере 10,3% годовых

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	9,16	-1	-12	178
ОФЗ 26215 (8Y)	9,11	-3	-18	270
Россия 2023	4,12	-2	-3	98
UST 10	1,77	-5	-13	5
UST 30	2,61	-4	-6	0
Германия 10	0,15	-0	-3	-49
Италия 10	1,22	1	-8	182
Испания 10	1,43	1	-9	-74
MOSPRIME O/N, %	11,33	4	34	22
MOSPRIME 1 неделя, %	11,34	2	20	9
LIBOR O/N, %	0,38	0	0	-
LIBOR 1 месяц, %	0,43	0	0	-

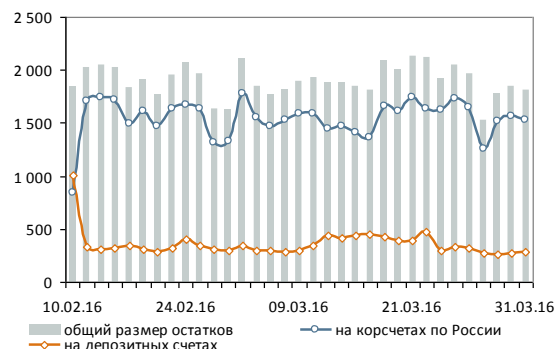
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	38,72	-0,23	-2,07	7,74
RUR/USD, ЦБ	67,21	-1,13	-2,36	-10,36
RUR/EUR, ЦБ	76,49	-0,58	-0,76	-6,19

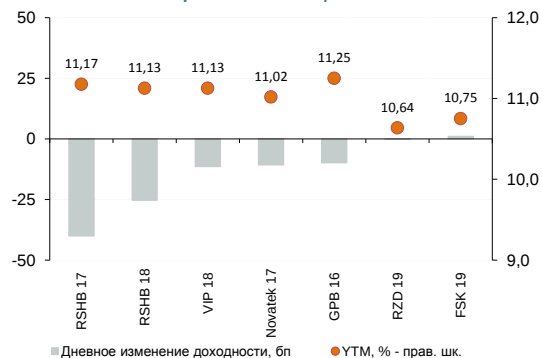
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика ликвидных рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на глобальных рынках активность торговых операций заметно снизилась, что привело к незначительной просадке основных фондовых индексов. Однако российский рынок еврооблигаций смог удержать двухдневный рост и закрылся в «плюсе». Факторами поддержки стали рост национальной валюты и отскок нефти вверх внутри дня.

На мировых площадках остается открытым вопрос по темпам повышения ставки. Глава ФРС на последней встрече экономического клуба выразила мнение, что пересмотр монетарных мер должен быть последователен и отражать положительные изменения на внешних рынках. Несмотря на миролюбивый тон регулятора, некоторые члены придерживаются более жесткой позиции. Вчера президент ФРБ Дэннис Локхарт заявил о трехразовом ужесточении денежно-кредитных условий в этом году и ближайшие изменения могут произойти на июньском заседании. Кроме того, глава ФРБ Нью-Йорка Уильям Дадли отметил ощутимый прогресс в достижении целевых показателей занятости и инфляции, что должно стать поводом для продолжения тренда нормализации монетарной политике.

На наш взгляд, основное внимание стоит уделять состоянию китайской экономики и обстановки в промышленном производстве страны, так как в случае роста процентных ставок отток капитала из фондового рынка Китая может усилиться, несмотря на проводимые меры НБК. Главная причина состоит в том, что денежные власти отчасти либерализовали рынок для нерезидентов, сняв ограничения при покупке различных активов. Такой подход отчасти верен в период девальвации юаня, однако в случае паники, довольно трудно удержать спекулятивные потоки международных игроков.

Вместе с тем, утренние данные деловой активности в Поднебесной внушают некоторый оптимизм, правда, говорить об их устойчивом восстановлении пока рано. Так, деловая активность в перерабатывающей промышленности КНР в марте выросла впервые за последние месяцы, свидетельствуют опубликованные во вторник индексы менеджеров закупок. Официальный PMI, публикуемый органами статистики КНР, вырос в марте до 50,2 пункта с 49 пункта в феврале и 49,4 в январе. Другой PMI для перерабатывающей промышленности, публикуемый Caixin China и Markit, повысился до 49,7 пункта с 48 в феврале и 48,4 месяцем раньше.

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



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на рынке активность торговых операций была чуть ниже. Большинство государственных облигаций показали смешанные движения, несмотря на продолжающееся укрепление рубля при относительно стабильной нефти. Однако фундаментальные причины в виде переоцененности бумаг выступили сдерживающим аргументом от продолжения ралли в ОФЗ. По итогам дня, кривая рублевого долга на коротком участке повысилась в рамках 5-20 бп, на длинном снизилась в диапазоне 2-3 бп.

На первичном рынке в ходе сбора заявок на 10-летние облигации РЖД серии БО-07 объемом 20 млрд руб. установлен финальный ориентир 1-го купона в размере 10,3% годовых, что ниже вчерашнего размещения РусГидро (10,35% годовых).

Рынок сегодня. В последний день недели инвесторы сократят торговую активность, так как дополнительных катализаторов для роста российских облигаций практически нет.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

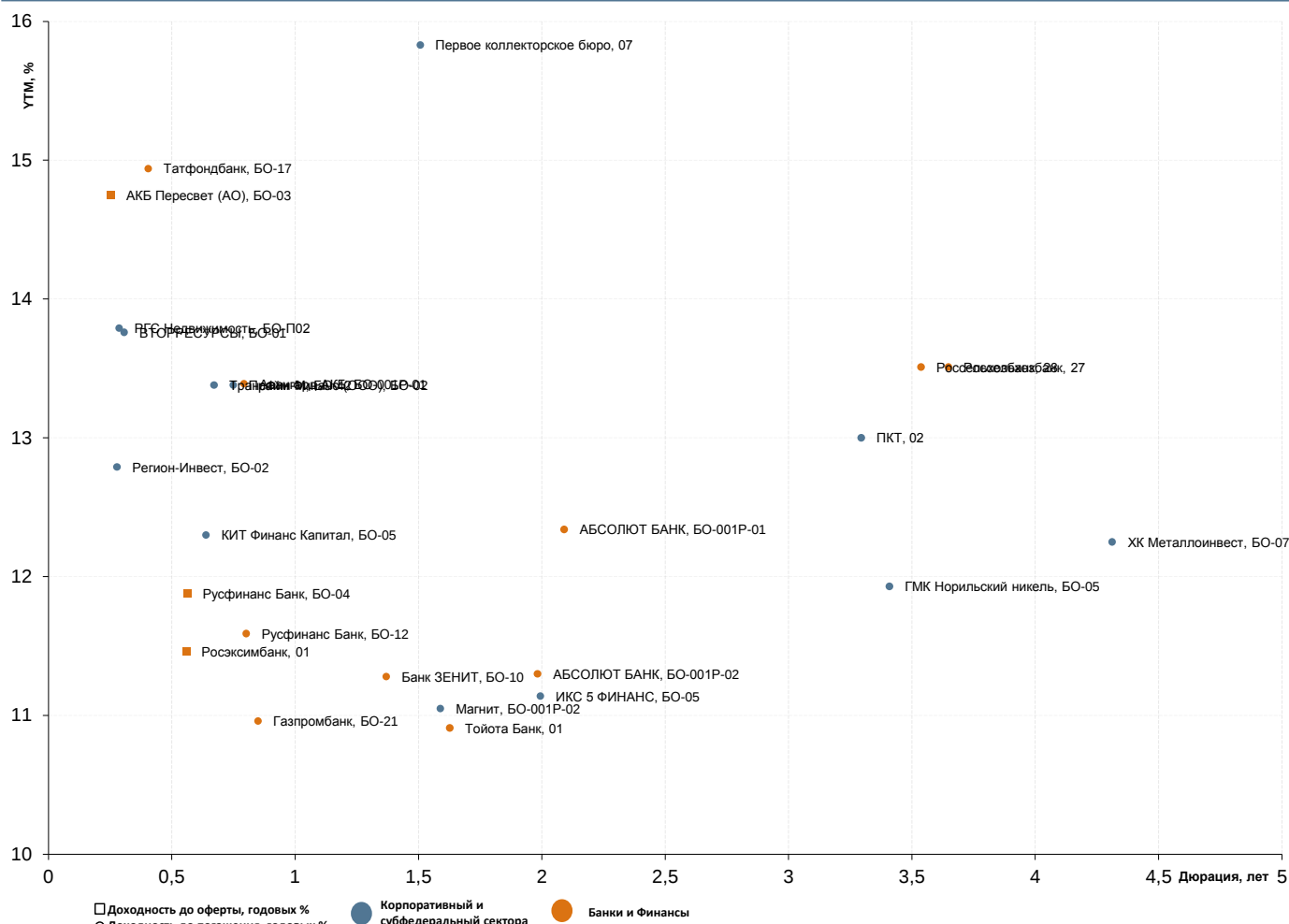
Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



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	11	18.03.2017	18.03.2019	0,85	нет	11,20	10,96	-24
Тойота Банк, 01	10,75	3,000	10.03.2016	19	12.03.2018	13.03.2019	1,63	нет	11,04	10,91	-13
Авангард АКБ, БО-001Р-01	13	600	04.03.2016	25	03.03.2017	20.02.2026	0,79	нет	13,42	13,39	-3
Внешэкономбанк, ПБО-001Р-01	11,6	19,575	29.02.2016	29		17.02.2025	5,33	нет	11,60	11,59	-1
Газпромбанк, 2-ИП	10,9	15,000	26.02.2016	32		19.02.2021	2,78	нет	11,36	3,30	-806
Русфинанс Банк, БО-12	11,65	5,000	26.02.2016	32	26.02.2017	26.02.2021	0,80	нет	11,99	11,59	-40
АБСОЛЮТ БАНК, БО-001Р-02	11	1,500	17.02.2016	41	18.09.2018	17.02.2019	1,98	нет	11,30	11,30	0
Татфондбанк, БО-17	14,5	2,000	16.02.2016	42	14.02.2017	03.02.2026	0,40	нет	15,05	14,94	-11
Россельхозбанк, 28	12,87	5,000	30.12.2015	90		22.12.2021	3,54	нет	13,51	13,51	0
Россельхозбанк, 27	12,87	5,000	29.12.2015	91		21.12.2021	3,65	нет	13,51	13,51	0
АБСОЛЮТ БАНК, БО-001Р-01	12	2,000	25.12.2015	95		25.12.2018	2,09	нет	12,36	12,34	-2
АКБ Пересвет (АО), БО-03	14	4,000	17.12.2015	103	18.07.2016	24.07.2018	0,25	да	14,75	14,75	0
Банк ЗЕНИТ, БО-10	11	600	08.12.2015	112	30.11.2017	20.11.2025	1,37	нет	11,30	11,28	-2
Русфинанс Банк, БО-04	11,8	3,000	24.11.2015	126	24.11.2016	24.11.2020	0,56	да	12,15	11,88	-27
Росэксимбанк, 01	12,1	5,000	24.11.2015	126	22.11.2016	11.11.2025	0,56	да	12,47	11,46	-101
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
ИКС 5 ФИНАНС, БО-05	10,9	5,000	17.03.2016	12	13.09.2018	09.03.2023	1,99	нет	11,20	11,14	-6
Магнит, БО-001Р-02	11,2	0	29.02.2016	29		26.02.2018	1,59	нет	11,52	11,05	-47
Трансфин-М, БО-42	13	1,000	29.02.2016	29	17.02.2017	06.02.2026	0,67	нет	13,42	13,38	-4
ХК Металлоинвест, БО-07	11,9	5,000	25.02.2016	33		12.02.2026	4,31	нет	12,26	12,25	-1
ГМК Норильский никель, БО-05	11,6	15,000	19.02.2016	39		06.02.2026	3,41	нет	11,94	11,93	-1
ПКТ, 02	13,1	5,000	19.02.2016	39	12.02.2021	06.02.2026	3,29	нет	13,53	13,00	-53
ВТОРРЕСУРСЫ, БО-01	13	400	18.02.2016	40	05.08.2016	01.02.2019	0,31	нет	13,42	13,76	34
Прайм Финанс (ООО), БО-02	13	5,000	16.02.2016	42	13.02.2017	02.02.2026	0,75	нет	13,42	13,38	-4
Вертолеты России, БО-01	11,9	10,000	28.01.2016	61		15.01.2026	6,81	нет	12,26	0,00	-1226
Первое коллекторское бюро, 0	15	350	28.01.2016	61		16.01.2019	1,51	нет	15,87	15,83	-4
РГС Недвижимость, БО-П02	13,5	3,000	26.01.2016	63	26.07.2016	19.01.2021	0,29	нет	13,96	13,79	-17
Ипотечный агент Акбарс2, клас	10	10,309	22.01.2016	67		15.10.2047	8,71	нет	10,39	10,32	-7
КИТ Финанс Капитал, БО-05	12	1,147	19.01.2016	70	26.12.2016	21.12.2020	0,64	нет	12,36	12,30	-6
Регион-Инвест, БО-02	13,75	10,000	19.01.2016	70	22.07.2016	12.01.2021	0,28	нет	14,22	12,79	-143

* 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