

Внешний рынок

В пятницу глобальные площадки завершили день на позитиве

Внутренний рынок

В пятницу рынок суверенного долга подешевел, но несущественно

Без комментариев

Итоги первичного рынка

- Сбербанк России по итогам сбора заявок инвесторов на облигации серии БО-17 объемом 10 млрд рублей установил ставку 1-го купона в размере 10% годовых, говорится в сообщении кредитной организации
- Банк "Держава" установил ставку 12-го купона биржевых облигаций серии БО-01 в размере 12,5% годовых, говорится в сообщении кредитной организации

Новости

- Минфин РФ доработал законопроект об освобождении граждан от уплаты налога на доходы физлиц (НДФЛ) с купонного дохода по рублевым корпоративным облигациям. В случае принятия, закон вступит в силу с 1 января 2017 года, но не ранее чем по истечении одного месяца со дня его официального опубликования и не ранее 1-го числа очередного налогового периода по НДФЛ. В настоящее время купонный доход по корпоративным бондам облагается налогом по ставке 13% для физлиц и 20% для юридических лиц. Купоны по государственным и муниципальным, а также субфедеральным облигациям для физлиц налогом не облагаются, а российские юридические лица платят налог 15%

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 9,21	5	-3	76
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 9,17	6	-7	92
Россия 2023	▼ 4,10	-2	-5	132
UST 10	- 1,77	-	-13	-6
UST 30	- 2,61	-	-6	-5
Германия 10	▼ 0,13	-2	-5	33
Италия 10	▼ 1,22	-0	-8	184
Испания 10	▲ 1,44	0	-8	-70
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,26	-7	14	12
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,32	-2	11	9
LIBOR O/N, %	▲ 0,38	1	-	1
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,44	0	-	-0

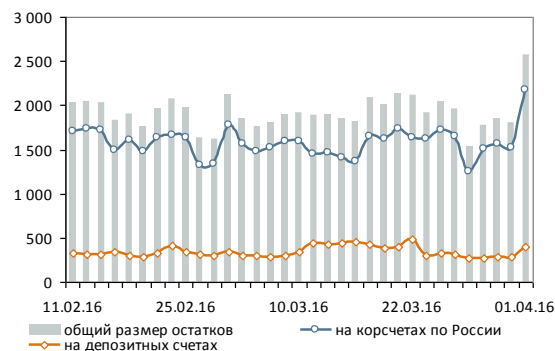
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 37,86	-2,22	-	3,47
RUR/USD, ЦБ	▲ 67,57	0,53	-1,11	-7,79
RUR/EUR, ЦБ	▲ 76,97	0,62	0,84	-4,03

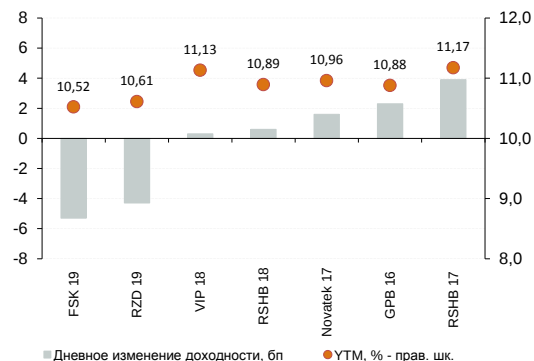
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика ликвидных рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу глобальные площадки завершили день на позитиве, несмотря на падение сырьевых рынков. Однако долги развивающихся стран отметились довольно скромным ростом, при этом, российские еврооблигации закрылись практически без изменений.

Несмотря на слабые шансы пересмотра монетарных мер на апрельском заседании FOMC, инвесторы продолжают пристально следить за макроэкономической статистикой. В марте число рабочих мест в экономике США увеличилось на 215 тыс. В феврале данные были пересмотрены с 242 до 245 тыс. Однако уровень безработицы неожиданно вырос с 4,9 до 5%. Вместе с тем ситуация на рынке труда остается относительно благоприятной, что характеризуется сохраняющимся повышением оплаты труда и увеличением рабочих мест в производственном секторе. Правда отметим, что индекс потребительского доверия демонстрирует неуверенность домашних хозяйств. Мартовские результаты опустились с 91,7 до 91 п., обновив пятимесячные минимумы. Основным аргументом населения выступают слишком быстрое повышение стоимости розничных товаров и несущественные темпы роста заработной платы.

Наш прогноз. Предстоящая неделя для отечественных валютных облигаций пройдет под влиянием сырьевых площадок. Высокая стоимость внешнего долга создает определенные риски в случае ухудшения ситуации на смежных площадках. Согласно нашему базовому сценарию, сорт Brent может опуститься до \$36 за баррель на фоне переизбытка открытых длинных позиций и отсутствия дополнительных драйверов роста. Дополнительным фактором в пользу падения рынка углеводородов выступает довольно жесткое заявление представителей Саудовской Аравии, отказывающихся сокращать добычу нефти исходя из текущих договоренностей.

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



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу рынок суверенного долга подешевел, но незначительно. Падение рубля и цен на нефть выступили главным фактором снижения. Давление продавцов отмечалось на всем участке кривой, однако дальние бумаги дешевели быстрее остальных. По итогам дня, краткосрочные ОФЗ опустились в цене на 5-10 пп, среднесрочные и долгосрочные выпуски потеряли в стоимости около 30-40 пп.

Итоги размещения. На первичном рынке Сбербанк в ходе заявок на облигации серии БО-17 на 10 млрд руб. установил финальный ориентир 1-го купона в размере 10 % годовых, что предполагает доходность к 2-летней оферте 10,25% годовых. Таким образом, заемщик предложил премию к кривой ОФЗ 85 бп.

Наш прогноз. На предстоящей неделе серьезных изменений в сегменте ОФЗ, по нашему мнению, не предвидится. Инвесторы чрезмерно заложили снижение ключевой ставки, что ограничивает потенциал ценового роста государственных облигаций. Одним из дополнительных аргументов, препятствующим движению кривой доходности вниз, является обменный курс рубля. Исходя из наших количественных оценок, суверенные облигации должны торговаться в доходности на уровне 9,5-9,7% годовых при нахождении пары доллар/рубль в диапазоне 67-70. Достижение кривой доходности 8,5% годовых должно транслироваться укреплением рубля на 10%. Согласно нашему базовому прогнозу, цены на нефть не превысят \$45-47 за сорт Brent до конца июня, поэтому шансы на рост национальной валюты до 58-60 рублей за доллар довольно низкие. Исходя из выше сказанного, кривая рублевого госдолга будет находиться в пределах 9,2-9,6% годовых.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



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