

Внешний рынок

Вчера на глобальных рынках день завершился относительно негативно

Внутренний рынок

Вчера на рынке рублевого государственного долга отмечались смешанные результаты

Денежный рынок

MosPrime o/n возвращается на уровень ключевой ставки ЦБ
Доллар неохотно пользуется снижением цен на нефть

Без комментариев

Новости первичного рынка

- ООО "Мираторг финанс" планирует в апреле разместить два выпуска биржевых облигаций (БО-96 и БО-07) на 10 млрд рублей

Рейтинговые действия

- Международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента в иностранной и национальной валютах X5 Retail Group N.V. на уровне "BB" и долгосрочный рейтинг по национальной шкале - "AA-(rus)"

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 9,22	1	-	48
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 9,18	1	-4	64
Россия 2023	▼ 4,09	-1	-3	97
UST 10	▼ 1,76	-1	-12	-12
UST 30	▼ 2,60	-2	-6	-10
Германия 10	▼ 0,13	-0	-5	104
Италия 10	▲ 1,24	2	-6	204
Испания 10	▲ 1,46	2	-6	-70
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,06	-20	-12	-4
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,19	-13	-4	-4
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %				

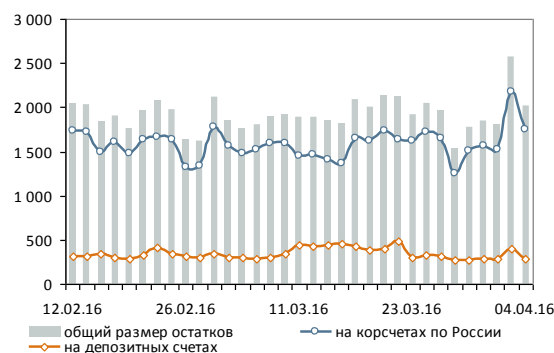
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 36,68	-3,12	-6,64	-4,45
RUR/USD, ЦБ	▲ 68,37	1,17	-0,12	-4,94
RUR/EUR, ЦБ	▲ 77,90	1,22	1,69	-1,50

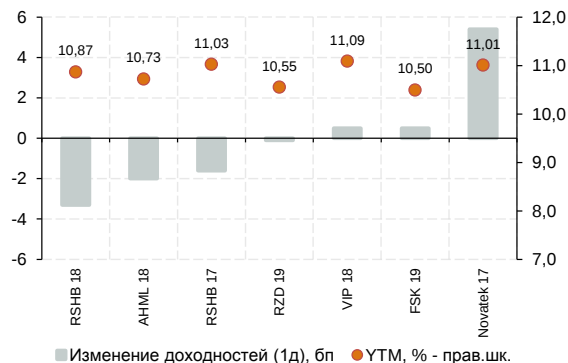
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика ликвидных рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на глобальных рынках день завершился относительно негативно. Большинство западных индексов потеряли в стоимости. Однако отметим, что инвесторы сдержанно реагировали на падение сырьевых рынков. Российский рынок валютного долга довольно устойчиво смотрелся на фоне смежных площадках, что позволило суверенным и корпоративным бумагам закрыться на уровне пятницы.

Слабая конъюнктура на рынке углеводородов может спровоцировать коррекционные движения в ближайшее время. Некоторые члены ЕЦБ снова выражают мнение, что регулятору следует более агрессивно проводить политику в сфере монетарного стимулирования, чтобы не подорвать доверие экономических агентов. Правда заметим, что индекс доверия инвесторов и их экономические ожидания плавно снижаются с середины 2015 г, опустившиеся с 60 до 10 пунктов.

Наш прогноз. Для российских еврооблигаций вырисовывается неоднозначная картина. За последний месяц корпоративные валютные облигации выросли в среднем по сектору на 1,5%, показав более скромный результат чем в феврале. Дальнейших драйверов роста практически нет, поэтому фиксированные инструменты могут опуститься в стоимости на фоне неоднозначной обстановки на смежных площадках. Однако мы подчеркиваем, что падение облигаций может быть отчасти нивелировано активными покупками со стороны российских игроков.

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



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на рынке рублевого государственного долга отмечались смешанные результаты, однако стоимость большинства бумаг изменилась незначительно. Отсутствие драйверов роста вынуждают инвесторов не проявлять высокой активности. Нефтяные котировки попытались скорректироваться вверх внутри дня, однако по мере открытия американских площадок, давление продавцов усилилось. Мы полагаем, что в случае пробития ключевого уровня поддержки \$37 за баррель по сорту Brent, кривая ОФЗ может повыситься на 10-15 бп. На первичном рынке некоторые эмитенты раскрыли параметры размещения. В металлургическом секторе ориентир ставки первого купона облигаций ТМК на 5 млрд руб. установлен на уровне 12,75-13% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте 13,16-13,42% годовых.

Наш прогноз. Сегодня российский рынок облигаций останется под воздействием внешних катализаторов. Инвесторы будут акцентировать внимание на сырьевые и валютные рынки, являющиеся единственными факторами рыночного ценообразования ОФЗ. Кроме того, на первичном рынке попробуют занять денежные средства компания Окей.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

MosPrime о/п возвращается на уровень ключевой ставки ЦБ. В начале недели совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ пополнились на 24,3 млрд руб., что позволило чистой ликвидной позиции банковского сектора увеличиться с 333,1 до 359,3 млрд руб. Ставки межбанковского рынка ожидаемо для начала месяца опустились почти до уровня ключевой ставки Банка России (значение MosPrime о/п по итогам вчерашнего дня составило 11,06% годовых).

Доллар неохотно пользуется снижением цен на нефть.

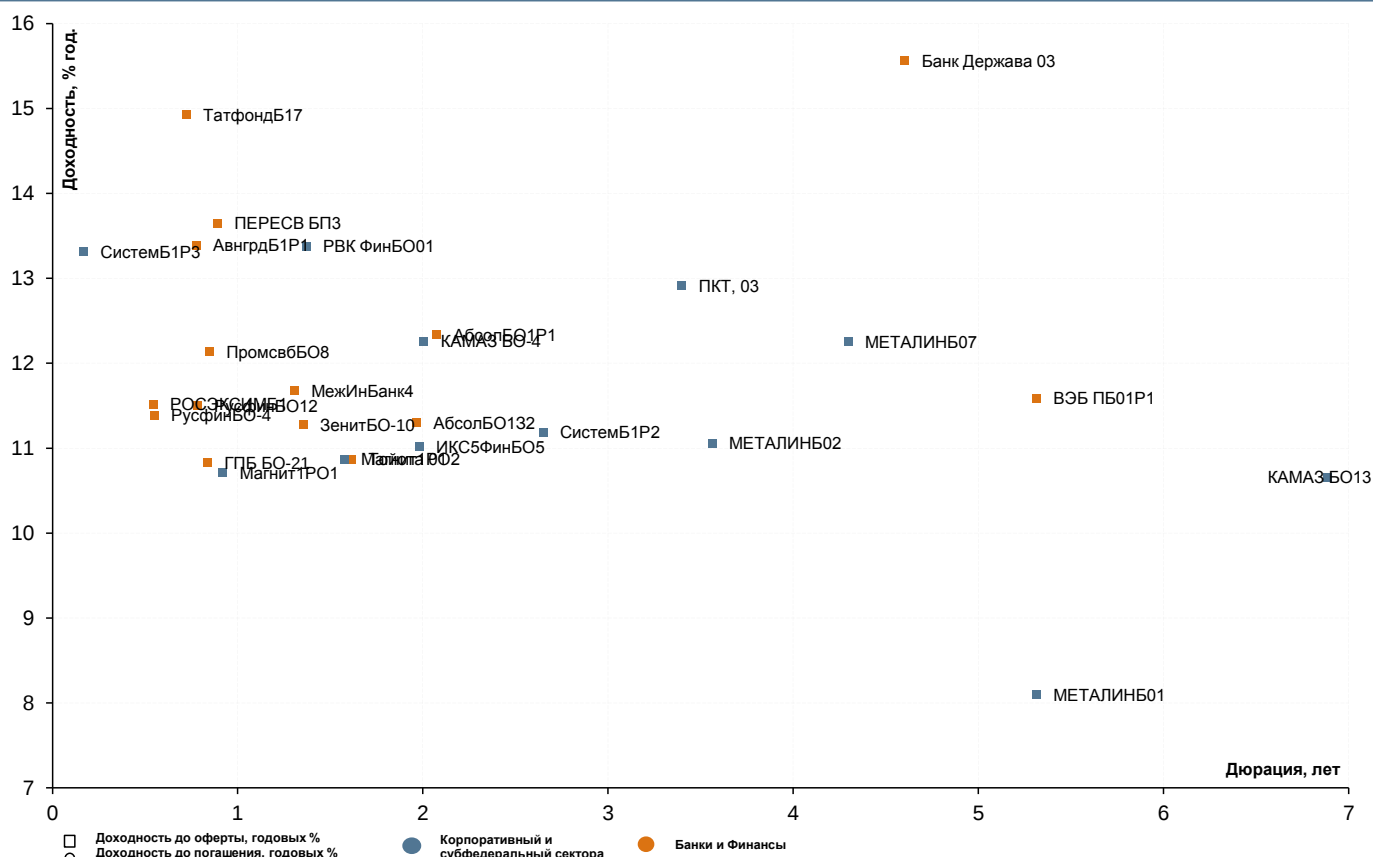
Вчера на очередном одномесячном аукционе валютного РЕПО ЦБ банкам немного не хватило объема предложенной валюты: при лимите в 3,8 млрд долл. спрос участников на аукционе составил почти 4,0 млрд долл. Тем не менее, небольшой дефицит валютной ликвидности на аукционе, по сути, никак не отразился на валютном рынке, где участники вновь использовали любую подходящую возможность для продажи долларов и евро. Так, вчерашнюю утреннюю сессию доллар начал заметным укреплением, прибавляя в первые часы более рубля к уровню закрытия пятницы. Однако во второй половине дня цена на нефть марки Brent оттолкнулась вверх от отметки в 38,2 долл. за баррель, и американская валюта начала быстро терять завоеванные позиции. В итоге ближе к вечеру доллар на минимуме опускался ниже 68 руб.

Уже в вечернюю сессию американской валюте все-таки удалось вновь восстановить позиции вслед за скорректировавшейся ниже 38 долл. за баррель нефтью марки Brent. Но при этом даже с учетом стоимости черного золота ниже 38 долл. доллару не удастся полноценно продвинуться к отметке в 69 руб. В то же время мы полагаем, что даже малейший намек на укрепление нефтяных котировок в сторону 40 долл. будет весьма активно использоваться участниками рынка для тестирования уровня в 67 руб. по паре доллар/рубли.

*Иван Манаенко, Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com*



Анализ доходности последних размещений



Сектор	Текущий купон, годовых %	Объём размещения, млн руб.	Дата последнего размещения	Кол-во дней в обращении	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация, лет	Ломбард	УТМ при размещении, годовых %	УТМ, годовых %	Разница доходностей, б.п. *
БАНКИ И ФИНАНСЫ											
ПромсвбБ08	11,8	5,000	28.03.2016	7	28.03.2017	28.03.2021	0,85	Нет	12,15	12,14	-1
Банк Держава 03	15	500	25.03.2016	10		12.09.2025	4,60	Нет	15,56	15,56	0
ГПБ БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	17	18.03.2017	18.03.2019	0,84	Нет	11,20	10,83	-37
Тойота 01	10,75	3,000	10.03.2016	25	12.03.2018	13.03.2019	1,61	Нет	11,04	10,87	-17
АвнгрдБ1Р1	13	600	04.03.2016	31	03.03.2017	20.02.2026	0,78	Нет	13,42	13,39	-3
ВЭБ ПБ01Р1	11,6	19,575	29.02.2016	35		17.02.2025	5,32	Нет	11,60	11,59	-1
РусфинБ012	11,65	5,000	26.02.2016	38	26.02.2017	26.02.2021	0,78	Нет	11,99	11,50	-49
АбсолБ0132	11	1,500	17.02.2016	47	18.09.2018	17.02.2019	1,97	Нет	11,30	11,30	0
ТатфондБ17	14,5	2,000	16.02.2016	48	14.02.2017	03.02.2026	0,72	Нет	15,05	14,93	-12
АбсолБ01Р1	12	2,000	25.12.2015	101		25.12.2018	2,08	Нет	12,36	12,34	-2
ЗенитБ0-10	11	600	08.12.2015	118	30.11.2017	20.11.2025	1,35	Нет	11,30	11,28	-2
РОСЭКСИМБ1	12,1	5,000	24.11.2015	132	22.11.2016	11.11.2025	0,54	Да	12,47	11,52	-95
РусфинБ0-4	11,8	3,000	24.11.2015	132	24.11.2016	24.11.2020	0,55	Да	12,15	11,39	-76
МежИнБанк4	11,9	5,000	19.11.2015	137	16.11.2017	06.11.2025	1,31	Да	12,26	11,68	-58
ПЕРЕСВ БПЗ	13,25	1,100	13.11.2015	143	12.05.2017	06.11.2020	0,89	Нет	13,69	13,65	-4
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
МЕТАЛИНБ02	10,95	10,000	29.03.2016	6	23.03.2021	17.03.2026	3,56	Нет	11,25	11,06	-19
МЕТАЛИНБ07	11,9	5,000	25.02.2016	39		12.02.2026	4,30	Нет	12,26	12,25	-1
МЕТАЛИНБ01	11,85	10,000	03.11.2015	153	26.10.2021	21.10.2025	5,31	Да	12,31	8,10	-421
РВК ФинБ001	13,5	3,000	28.12.2015	98	25.12.2017	21.12.2020	1,37	Нет	13,96	13,38	-58
КАМАЗ БО13	10,39	5,000	24.12.2015	102		05.12.2030	6,89	Нет	10,66	10,66	0
КАМАЗ БО-4	12,1	3,000	30.11.2015	126	26.11.2018	23.11.2020	2,01	Нет	12,47	12,26	-21
ГазпрнефБ2	10,65	10,000	25.03.2016	10	19.03.2021	16.02.2046	15,97	Нет	10,93	2,32	-861
ГазпрнефБ7	10,65	15,000	25.03.2016	10	19.03.2021	16.02.2046	15,97	Нет	10,93	2,32	-861
СистемБ1Р3	12,7	10,000	14.12.2015	112		12.03.2018	0,17	Нет	13,32	13,31	-1
СистемБ1Р2	10,9	1,700	13.11.2015	143	08.11.2019	31.10.2025	2,65	Нет	11,20	11,19	-1
ИКС5ФинБ05	10,9	5,000	17.03.2016	18	13.09.2018	09.03.2023	1,98	Нет	11,20	11,02	-18
МагнитР02	11,2	10,000	29.02.2016	35		26.02.2018	1,58	Нет	11,52	10,87	-65
МагнитР01	11,2	10,000	11.11.2015	145		10.05.2017	0,92	Да	11,52	10,71	-81
ПКТ, 03	12,5	5,000	30.03.2016	5	24.03.2021	18.03.2026	3,40	Нет	12,89	12,91	2

* - 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