

Внешний рынок

Вчера на глобальных рынках активность продавцов преобладала всю торговую сессию

Внутренний рынок

Во вторник в ОФЗ прошли продажи

Денежный рынок

Ставки МБК не почувствовали урезания рублевого предложения от ЦБ

Без комментариев

- Правительство РФ разрешило Агентству по страхованию вкладов (АСВ) увеличить объем докапитализации его дочернего банка "Российский капитал" через покупку привилегированных акций, оплачиваемых облигациями федерального займа (ОФЗ), на 800 млн рублей, до 14 млрд 362,5 млн руб
- Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило планируемым облигациям ритейлера "О'Кей" объемом 5 млрд рублей ожидаемый рейтинг "B+(exp)" и рейтинг возвратности активов "RR4"
- ВЭБ готов помочь капиталом своим дочерним банкам - Связь-банку и банку "Глобэкс", если возникнет такая необходимость, заявил глава госкорпорации Сергей Горьков

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 9,27	5	-2	31
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 9,24	6	-3	35
Россия 2023	▲ 4,10	1	-12	92
UST 10	▼ 1,72	-4	-8	-14
UST 30	▼ 2,54	-5	-6	-14
Германия 10	▼ 0,10	-3	-4	136
Италия 10	▲ 1,27	3	3	172
Испания 10	▲ 1,49	3	5	-99
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,67	-39	-59	-43
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,05	-14	-24	-18
ЦВБО O/N, %	- 0,38	-	-	1
ЦВБО 1 месяц, %	- 0,44	-	-	-0

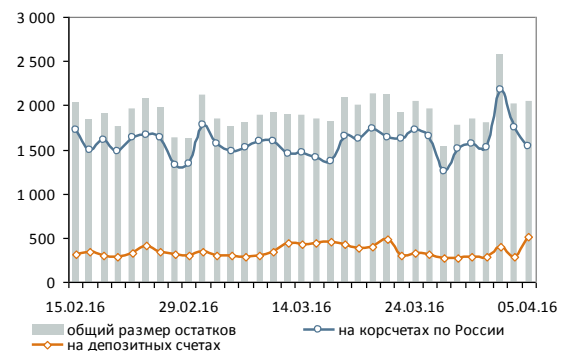
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 37,31	1,72	-3,39	-2,81
RUR/USD, ЦБ	▲ 69,40	1,52	1,83	-3,49
RUR/EUR, ЦБ	▲ 79,09	1,52	3,00	-0,01

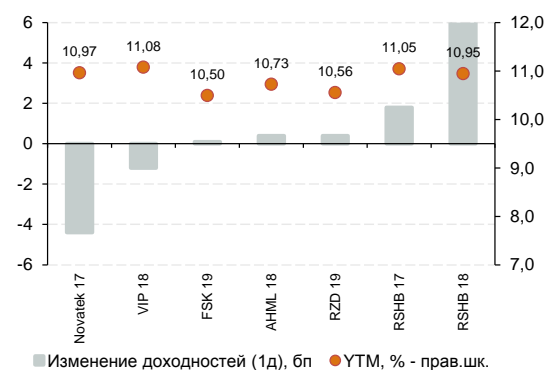
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на глобальных рынках активность продавцов преобладала всю торговую сессию, несмотря на восстановление котировок нефти с минимальных отметок марта. Между тем, опасения по стагнации ведущих экономик превалирует в настроениях игроков при распределении спекулятивного капитала, так как спрос на золото и казначейские обязательства США довольно высок. Вместе с тем опережающий индикатор деловой активности в сфере услуг США в марте вырос впервые за пять месяцев с 53,4 до 54,4 п. По всей видимости, ускорение показателя, занимающий львиную долю в общем компоненте американского ВВП, ослабляет опасения, что падение цен на сырье и слабый экспортный спрос оказывают все более серьезное давление на экономику. Кроме того, мы отмечаем хорошие данные по розничным продажам в Еврозоне, повысившиеся на 0,2% относительно предыдущего месяца, тогда как большинство респондентов прогнозировали более скромный результат. Однако, как мы указывали в ежемесячном обзоре, настроения потребителей находятся на относительно низком уровне, поэтому говорить о возвращении активности домашних хозяйства достаточно трудно.

Российский рынок валютного долга по итогам дня снизился. Темпы падения сопоставимы с еврооблигациями развивающихся стран. Рост доходностей в среднем составил около 3-5 бп.

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

Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Во вторник в ОФЗ прошли продажи. Давление продавцов отмечалось на всем участке кривой доходности. Долгосрочные бумаги скорректировались вверх до 9,34% против 9,2% в конце прошлого месяца. Переоцененность государственных облигаций является главным аргументом в пользу снижения их стоимости в условиях рыночных колебаний на смежных площадках.

Сегодня Министерство финансов проведет аукционы ОФЗ. Ведомство планирует разместить два выпуска (29006 и 26218) на общую сумму 30 млрд руб. Кроме того, на первичном рынке ТМК предложит инвесторам 10-летние облигации на 5 млрд руб. с купонной ставкой 12,75-13% годовых. По выпуску предусмотрена оферта через 3 года, что соответствует доходности к опциону 13,6-13,42% годовых.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

Ставки МБК не почувствовали урезания рублевого предложения от ЦБ. Сразу после окончания налогового периода и с началом бюджетных поступлений ЦБ решил существенно урезать лимит на аукционе рублевого РЕПО. Регулятор предложил 220 млрд руб. против 660 млрд руб. неделей ранее. Спрос превысил объем предложения, но в целом оказался весьма умеренным — менее 600 млрд руб. В ставках межбанковского рынка дефицита ликвидности и вовсе не наблюдалось. Более того, значение MosPrime o/n рухнуло за вчерашний день почти на 40 б.п. — до 10,67% годовых, оказавшись таким образом на минимуме с октября 2015 г.

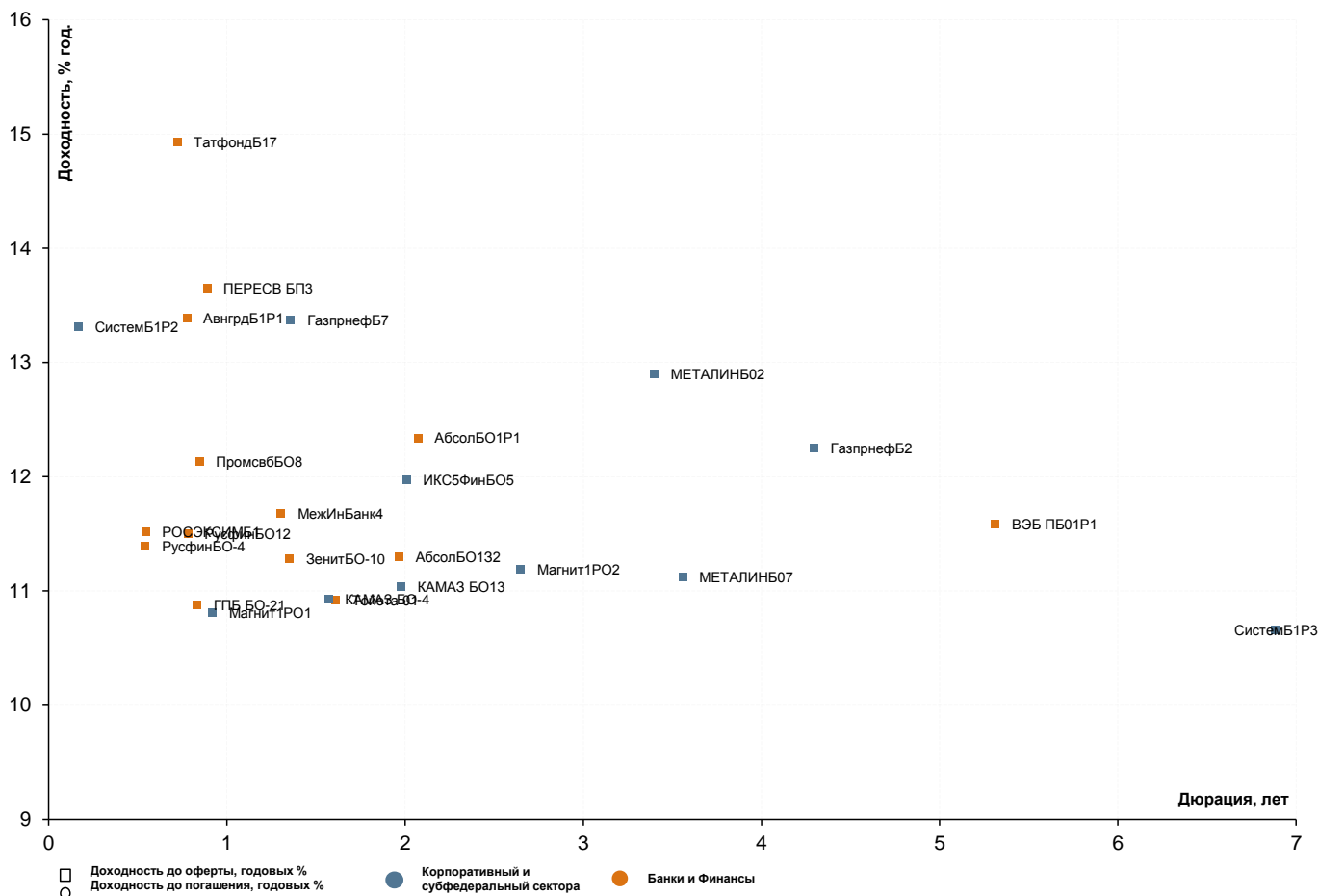
Если никаких потребностей в рублевой ликвидности у основных игроков не наблюдается, то спрос на валютную ликвидность в ближайшие дни может несколько увеличиться, однако вряд ли это найдет отражение на валютном курсе. Так, сегодня банкам предстоит вернуть Банку России чуть более 4 млрд долл. по операциям валютного РЕПО, тогда как накануне кредитные организации привлекли лишь 3,8 млрд долл. новых средств.

В целом на валютном рынке во вторник большую часть дня доллар чувствовал себя довольно уверенно: американская валюта укреплялась на максимуме почти до 69,5 руб. (на открытии торгов доллар стоил дешевле 69 руб.), хотя ярко выраженной динамики цен на рынке нефти для подобного укрепления, по сути, не наблюдалось. Однако при малейшем отскоке нефти рубль достаточно быстро восстанавливает позиции, что можно было наблюдать и вчера: цены на нефть уже в вечернюю сессию вернулись к отметке в 38 долл. за баррель, что скорректировало пару доллар/рубль в сторону 68,5 руб.

*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											
ПромсвбО8	11,8	5,000	28.03.2016	8	28.03.2017	28.03.2021	0,85	Нет	12,15	12,13	-2
Банк Держава 03	15	500	25.03.2016	11		12.09.2025		Нет	15,56		
ГПБ БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	18	18.03.2017	18.03.2019	0,83	Нет	11,20	10,88	-32
Тойота 01	10,75	3,000	10.03.2016	26	12.03.2018	13.03.2019	1,61	Нет	11,04	10,92	-12
АвнгрдБ1Р1	13	600	04.03.2016	32	03.03.2017	20.02.2026	0,78	Нет	13,42	13,39	-3
ВЭБ ПБ01Р1	11,6	19,575	29.02.2016	36		17.02.2025	5,31	Нет	11,60	11,59	-1
РусфинБО12	11,65	5,000	26.02.2016	39	26.02.2017	26.02.2021	0,78	Нет	11,99	11,50	-49
АбсолБО132	11	1,500	17.02.2016	48	18.09.2018	17.02.2019	1,97	Нет	11,30	11,30	0
ТатфондБ17	14,5	2,000	16.02.2016	49	14.02.2017	03.02.2026	0,72	Нет	15,05	14,93	-12
АбсолБО1Р1	12	2,000	25.12.2015	102		25.12.2018	2,07	Нет	12,36	12,34	-2
ЗенитБО-10	11	600	08.12.2015	119	30.11.2017	20.11.2025	1,35	Нет	11,30	11,28	-2
РОСЭКСИМБ1	12,1	5,000	24.11.2015	133	22.11.2016	11.11.2025	0,54	Да	12,47	11,52	-95
РусфинБО-4	11,8	3,000	24.11.2015	133	24.11.2016	24.11.2020	0,54	Да	12,15	11,39	-76
МежИнБанк4	11,9	5,000	19.11.2015	138	16.11.2017	06.11.2025	1,30	Да	12,26	11,68	-58
ПЕРЕСВ БПЗ	13,25	1,100	13.11.2015	144	12.05.2017	06.11.2020	0,89	Нет	13,69	13,65	-4
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
ПКТ, 03	12,5	5,000	30.03.2016	6	24.03.2021	18.03.2026	3,40	Нет	12,89	12,90	1
МЕТАЛИНБ02	10,95	10,000	29.03.2016	7	23.03.2021	17.03.2026	3,56	Нет	11,25	11,12	-13
ГазпрнефБ2	10,65	10,000	25.03.2016	11	19.03.2021	16.02.2046	15,97	Нет	10,93	2,32	-861
ГазпрнефБ7	10,65	15,000	25.03.2016	11	19.03.2021	16.02.2046	15,97	Нет	10,93	2,32	-861
ИКС5финБО5	10,9	5,000	17.03.2016	19	13.09.2018	09.03.2023	1,98	Нет	11,20	11,04	-16
Магнит1Р02	11,2	10,000	29.02.2016	36		26.02.2018	1,57	Нет	11,52	10,93	-59
МЕТАЛИНБ07	11,9	5,000	25.02.2016	40		12.02.2026	4,29	Нет	12,26	12,25	-1
РВК ФинБО01	13,5	3,000	28.12.2015	99	25.12.2017	21.12.2020	1,36	Нет	13,96	13,37	-59
КАМАЗ БО13	10,39	5,000	24.12.2015	103		05.12.2030	6,88	Нет	10,66	10,66	0
СистемБ1Р3	12,7	10,000	14.12.2015	113		12.03.2018	0,17	Нет	13,32	13,31	-1
КАМАЗ БО-4	12,1	3,000	30.11.2015	127	26.11.2018	23.11.2020	2,01	Нет	12,47	11,97	-50
СистемБ1Р2	10,9	1,700	13.11.2015	144	08.11.2019	31.10.2025	2,65	Нет	11,20	11,19	-1
Магнит1Р01	11,2	10,000	11.11.2015	146		10.05.2017	0,92	Да	11,52	10,81	-71
МЕТАЛИНБ01	11,85	10,000	03.11.2015	154	26.10.2021	21.10.2025	4,64	Да	12,31	8,09	-422

*- 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](#)

[Розничные сети и пищевая промышленность](#)

[Электроэнергетика](#)

[Строительство](#)

[Транспорт](#)

[Ипотечные компании](#)

[Машиностроение](#)

[Телекоммуникации](#)

[Металлургия и горнодобывающая промышленность](#)

[Банки и Финансы](#)

[Нефтехимия и удобрения](#)

[Промышленность \(прочее\)](#)

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
EShilenkov@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