

Внутренний рынок

Министерство финансов удачно разместило на аукционах облигации федерального займа

Денежный рынок

Стоимость фондирования подросла вслед за погашением задолженности по аукционному РЕПО, однако не превышает уровня ключевой ставки ЦБ

Без комментариев

Отчетности

- Сбербанк России в первом квартале 2016 года увеличил чистую прибыль по РСБУ в 3,8 раза - до 100,444 млрд руб. по сравнению с 26,320 млрд руб. за первые три месяца 2015 года, говорится в сообщении банка
- Выручка АФК "Система" по МСФО в IV квартале 2015 года сократилась на 0,7% по сравнению с аналогичным показателем годом ранее, до 192,7 млрд руб. Операционная прибыль АФК в IV квартале 2015 года составила 1,2 млрд руб. против убытка в 17,5 млрд руб. годом ранее. В 2015 году операционная прибыль выросла на 14,5%, до 69 млрд руб.

Новости первичного рынка

- "СИБУР холдинг" ведет переговоры о размещении облигаций объемом до 10-20 млрд руб., решение о размещении планирует принять в мае
- ПАО "Трубная металлургическая компания" установило финальный ориентир ставки 1-го купона 10-летних облигаций серии БО-05 номинальным объемом 5 млрд руб. в размере 13% годовых

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

| | Значение | Изменение, б.п. | | |
|----------------------|----------|-----------------|--------|-------|
| | | День | Неделя | Месяц |
| ОФЗ 26214 (4Y) | ▼ 9,26 | -1 | 9 | 36 |
| ОФЗ 26215 (8Y) | - 9,24 | - | 10 | 35 |
| Россия 2023 | ▼ 4,04 | -6 | -9 | 129 |
| UST 10 | ▲ 1,75 | 3 | -7 | -12 |
| UST 30 | ▲ 2,58 | 4 | -7 | -11 |
| Германия 10 | ▲ 0,12 | 2 | -4 | 116 |
| Италия 10 | ▲ 1,28 | 1 | 7 | 160 |
| Испания 10 | ▲ 1,51 | 2 | 9 | -119 |
| MOSPRIME O/N, % | ▲ 11,00 | 33 | -29 | -10 |
| MOSPRIME 1 неделя, % | ▲ 11,17 | 12 | -15 | -6 |
| LIBOR O/N, % | ▼ 0,38 | -0 | 0 | 0 |
| LIBOR 1 месяц, % | ▼ 0,44 | -0 | 1 | -0 |

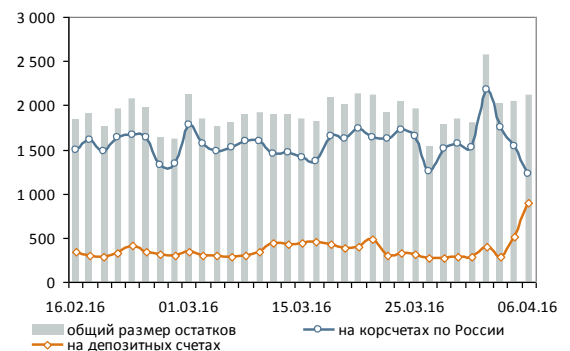
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

| | Значение | Изменение, % | | |
|--------------------|----------|--------------|--------|-------|
| | | День | Неделя | Месяц |
| Brent, долл./барр. | ▲ 38,89 | 4,23 | 0,21 | 1,30 |
| RUR/USD, ЦБ | ▼ 67,98 | -2,05 | -0,00 | -5,47 |
| RUR/EUR, ЦБ | ▼ 77,58 | -1,90 | 0,84 | -1,91 |

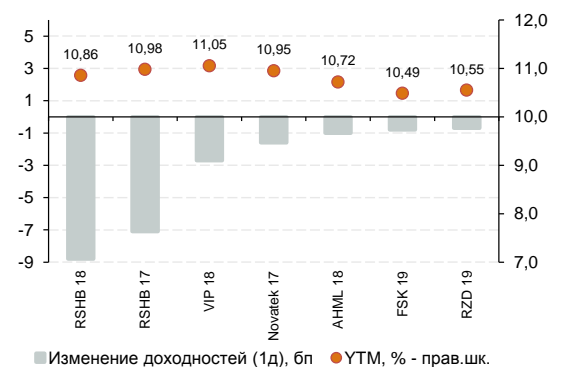
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Министерство финансов удачно разместило на аукционах облигации федерального займа. Средневзвешенная доходность ОФЗ 29005 составила 11,47% годовых. Всего было продано бумаг на 10 млрд руб. при спросе 19,6 млрд руб. Выручка от аукциона составила 10,8 млрд руб. Второй выпуск серии 26218 с фиксированным купонным доходом продан на общую сумму 17,4 млрд руб. из 20 млрд руб. предложения. Средневзвешенная доходность на аукционе составила 9,37% годовых. Таким образом, ведомство предложило премию к кривой вторичного долга 3 бп. К концу вчерашнего дня мы отмечаем смешанные результаты в сегменте ОФЗ. Основные денежные потоки вновь сосредоточены в длинных инструментах, на которые пришлась большая часть торговых оборотов (50%), однако изменения в стоимости облигаций незначительны, благодаря вечернему восстановлению нефтяных котировок.

Рынок сегодня. Еврохим откроет книгу заявок на биржевые облигации объемом 15 млрд руб. сроком обращения три года. Индикативный диапазон купонного дохода составляет 10,6-10,85% годовых, что соответствует доходности к погашению 10,88-11,4% годовых

Денежный рынок

Стоимость фондирования подросла вслед за погашением задолженности по аукционному РЕПО, однако не превышает уровня ключевой ставки ЦБ. В среду банки вернули ЦБ почти 430 млрд руб. по каналу аукционного РЕПО. Часть средств на погашение ушло с корсчетов и депозитов кредитных организаций (-280,9 млрд руб.), а еще порядка 127,7 млрд руб. банки привлекли с помощью операций фиксированного РЕПО с регулятором. Ставки межбанковского рынка отреагировали на отток ликвидности ростом, однако не поднялись выше уровня ключевой ставки ЦБ. **На валютном рынке**, открывшись ниже уровня закрытия вторника, доллар большую часть дня укреплялся к рублю, подбираясь на максимум к отметке в 68,9 руб. Однако преимущество американской валюты над российской не выглядело очевидным, и ближе к концу рабочего дня доллар быстро растерял все позиции после выхода данных по энергоносителям в США. Так, рубль укреплялся до 68,15 руб. вслед за нефтью, подорожавшей на сокращении запасов и добычи нефти в США. В вечернюю сессию в среду и сегодня утром участники рынка продолжали отыгрывать положительные для рынка нефти данные, что удерживало пару доллар/рубль ниже 68 руб. Однако пока рублю, вероятно, не удастся надолго задержаться в диапазоне 67-68 руб., так как возможности цены на нефть закрепиться выше 40 долл. в ближайшие дни выглядят ограниченными.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

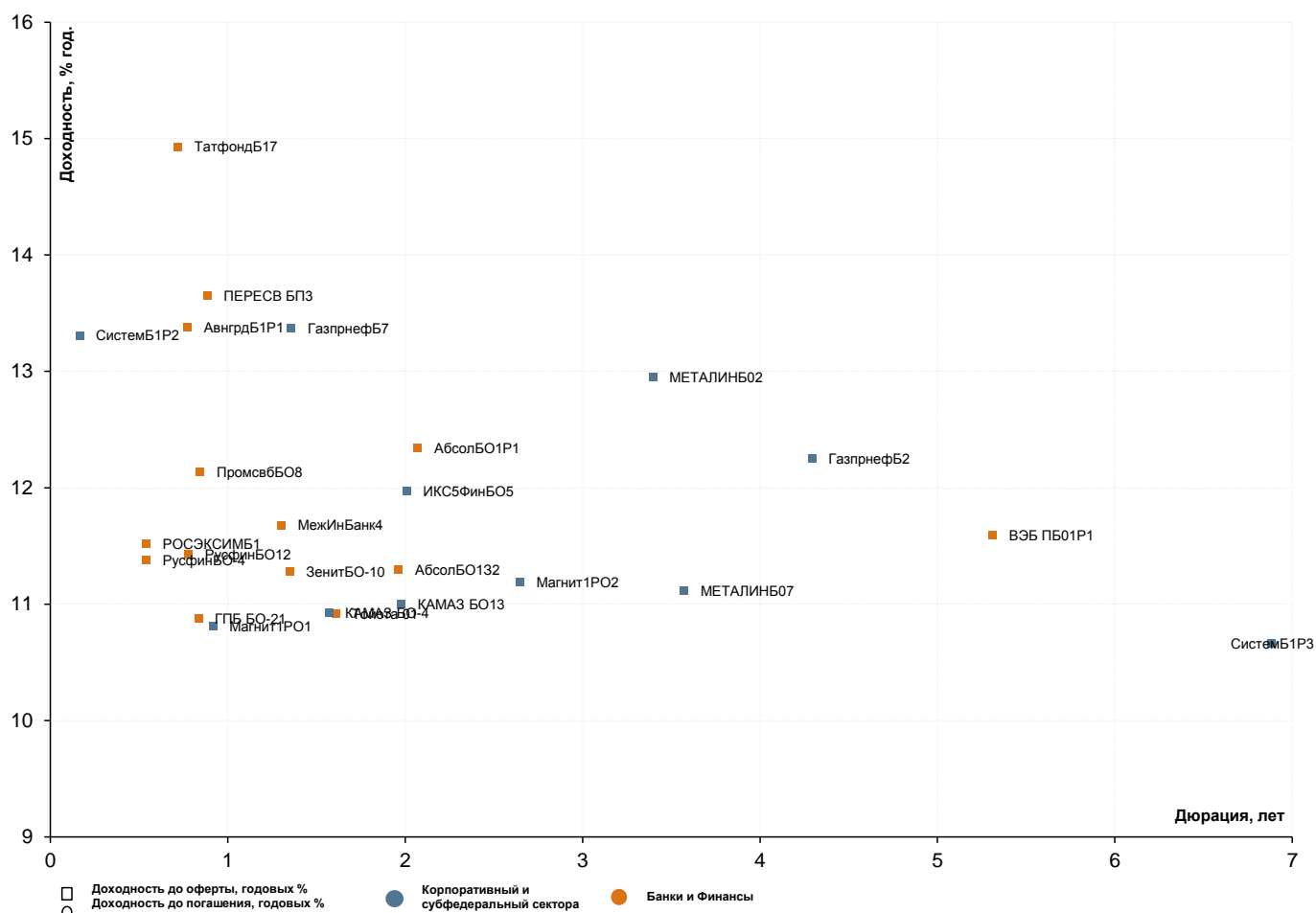
Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Анализ доходности последних размещений



| Сектор | Текущий купон, годовых % | Объём 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 | | | | | | | | | | | |
| ПромсвбБ08 | 11,8 | 5,000 | 28.03.2016 | 9 | 28.03.2017 | 28.03.2021 | 0,84 | Нет | 12,15 | 12,14 | -1 |
| Банк Держава 03 | 15 | 500 | 25.03.2016 | 12 | | 12.09.2025 | | Нет | 15,56 | | |
| ГПБ БО-21 | 10,9 | 5,000 | 18.03.2016 | 19 | 18.03.2017 | 18.03.2019 | 0,84 | Нет | 11,20 | 10,88 | -32 |
| Тойота 01 | 10,75 | 3,000 | 10.03.2016 | 27 | 12.03.2018 | 13.03.2019 | 1,61 | Нет | 11,04 | 10,92 | -12 |
| АвнгрдБ1Р1 | 13 | 600 | 04.03.2016 | 33 | 03.03.2017 | 20.02.2026 | 0,77 | Нет | 13,42 | 13,38 | -4 |
| ВЭБ ПБ01Р1 | 11,6 | 19,575 | 29.02.2016 | 37 | | 17.02.2025 | 5,31 | Нет | 11,60 | 11,59 | -1 |
| РусфинБ012 | 11,65 | 5,000 | 26.02.2016 | 40 | 26.02.2017 | 26.02.2021 | 0,78 | Нет | 11,99 | 11,43 | -56 |
| АбсолБ0132 | 11 | 1,500 | 17.02.2016 | 49 | 18.09.2018 | 17.02.2019 | 1,96 | Нет | 11,30 | 11,30 | 0 |
| ТатфондБ17 | 14,5 | 2,000 | 16.02.2016 | 50 | 14.02.2017 | 03.02.2026 | 0,72 | Нет | 15,05 | 14,93 | -12 |
| АбсолБ01Р1 | 12 | 2,000 | 25.12.2015 | 103 | | 25.12.2018 | 2,07 | Нет | 12,36 | 12,34 | -2 |
| ЗенитБ0-10 | 11 | 600 | 08.12.2015 | 120 | 30.11.2017 | 20.11.2025 | 1,35 | Нет | 11,30 | 11,28 | -2 |
| РОСЭКСИМБ1 | 12,1 | 5,000 | 24.11.2015 | 134 | 22.11.2016 | 11.11.2025 | 0,54 | Да | 12,47 | 11,52 | -95 |
| РусфинБ0-4 | 11,8 | 3,000 | 24.11.2015 | 134 | 24.11.2016 | 24.11.2020 | 0,54 | Да | 12,15 | 11,38 | -77 |
| МежИнБанк4 | 11,9 | 5,000 | 19.11.2015 | 139 | 16.11.2017 | 06.11.2025 | 1,30 | Да | 12,26 | 11,68 | -58 |
| ПЕРЕСВ БПЗ | 13,25 | 1,100 | 13.11.2015 | 145 | 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 | 7 | 24.03.2021 | 18.03.2026 | 3,40 | Нет | 12,89 | 12,95 | 6 |
| МЕТАЛИНБ02 | 10,95 | 10,000 | 29.03.2016 | 8 | 23.03.2021 | 17.03.2026 | 3,57 | Нет | 11,25 | 11,12 | -13 |
| ГазпрнефБ2 | 10,65 | 10,000 | 25.03.2016 | 12 | 19.03.2021 | 16.02.2046 | 15,72 | Нет | 10,93 | 2,32 | -861 |
| ГазпрнефБ7 | 10,65 | 15,000 | 25.03.2016 | 12 | 19.03.2021 | 16.02.2046 | 15,72 | Нет | 10,93 | 2,32 | -861 |
| ИКС5ФинБ05 | 10,9 | 5,000 | 17.03.2016 | 20 | 13.09.2018 | 09.03.2023 | 1,98 | Нет | 11,20 | 11,00 | -20 |
| Магнит1Р02 | 11,2 | 10,000 | 29.02.2016 | 37 | | 26.02.2018 | 1,57 | Нет | 11,52 | 10,93 | -59 |
| МЕТАЛИНБ07 | 11,9 | 5,000 | 25.02.2016 | 41 | | 12.02.2026 | 4,29 | Нет | 12,26 | 12,25 | -1 |
| РВК ФинБ001 | 13,5 | 3,000 | 28.12.2015 | 100 | 25.12.2017 | 21.12.2020 | 1,36 | Нет | 13,96 | 13,37 | -59 |
| КАМАЗ БО13 | 10,39 | 5,000 | 24.12.2015 | 104 | | 05.12.2030 | 6,88 | Нет | 10,66 | 10,66 | 0 |
| СистемБ1Р3 | 12,7 | 10,000 | 14.12.2015 | 114 | | 12.03.2018 | 0,16 | Нет | 13,32 | 13,31 | -1 |
| КАМАЗ БО-4 | 12,1 | 3,000 | 30.11.2015 | 128 | 26.11.2018 | 23.11.2020 | 2,01 | Нет | 12,47 | 11,97 | -50 |
| СистемБ1Р2 | 10,9 | 1,700 | 13.11.2015 | 145 | 08.11.2019 | 31.10.2025 | 2,65 | Нет | 11,20 | 11,19 | -1 |
| Магнит1Р01 | 11,2 | 10,000 | 11.11.2015 | 147 | | 10.05.2017 | 0,92 | Да | 11,52 | 10,81 | -71 |
| МЕТАЛИНБ01 | 11,85 | 10,000 | 03.11.2015 | 155 | 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