

Внешний рынок

В пятницу глобальные рынки завершили день на позитивной ноте

Российский рынок валютного долга удерживал приподнятые настроения

Отечественные инструменты все еще остаются одними из главных лидеров спроса с февраля месяца

Ближайшие несколько дней мы ожидаем относительно спокойные движения в отечественных еврооблигациях

Денежный рынок

Ситуация с рублевой ликвидностью на денежном рынке остается комфортной

Рубль и нефть укрепились на перегонки

Без комментариев

Новости первичного рынка

- АО "Автобан-финанс" второй раз перенесло размещение 5-летних облигаций 1-й серии объемом 3 млрд руб.
- Банк "Зенит" 13 апреля с 11:00 МСК до 17:00 МСК проведет сбор заявок инвесторов на размещение биржевых облигаций серии БО-08 объемом 5 млрд руб.
- "Транснефть" планирует на неделе после 11 апреля провести сбор заявок на 10-летние облигации серии БО-05 номинальным объемом 17 млрд руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	9,31	-4	10	19
ОФЗ 26215 (8Y)	9,27	-6	10	21
Россия 2023	4,02	-1	-8	165
UST 10	1,69	-	-8	-21
UST 30	2,51	-	-10	-14
Германия 10	0,09	1	-4	207
Италия 10	1,31	-8	9	133
Испания 10	1,52	-8	8	-100
MOSPRIME O/N, %	11,02	-1	-24	-6
MOSPRIME 1 неделя, %	11,18	-2	-14	-
LIBOR O/N, %	0,38	-	-0	1
LIBOR 1 месяц, %	0,44	-0	-0	-0

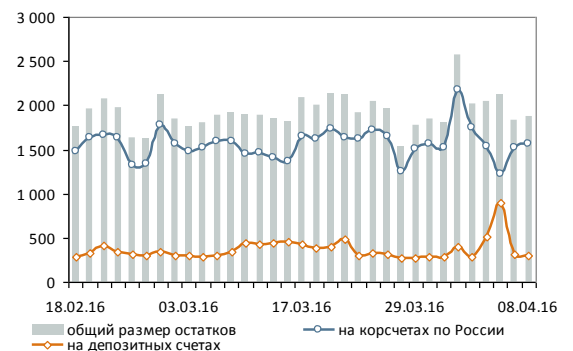
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	41,01	5,97	8,32	4,11
RUR/USD, ЦБ	67,13	-1,61	-0,66	-6,37
RUR/EUR, ЦБ	76,57	-1,32	-0,52	-4,58

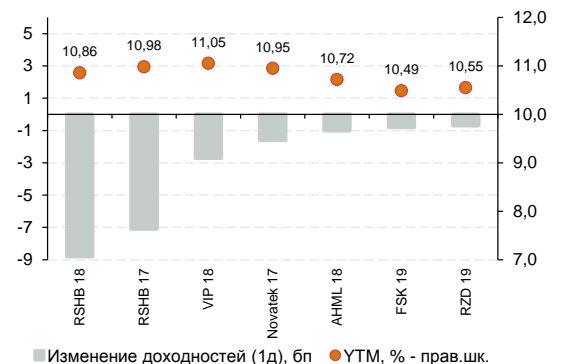
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу глобальные рынки завершили день на позитивной ноте, однако темпы повышения стоимости большинства индексов были скромнее по сравнению с четвергом. Поддержку покупателям оказал активный рост нефтяных котировок (около 5%), несмотря на отсутствие факторов спроса.

Российский рынок валютного долга также удерживал приподнятые настроения. Основные денежные потоки игроков сконцентрировались в банковском секторе, еврооблигации которого в среднем подорожали на 0,5 пп, что соответствует снижению доходностей в рамках 10-25 бп. Львиную долю в общий рост принесли субординированные выпуски розничных и государственных банков. Оставшиеся корпоративные имена изменились незначительно – доходности опустились на 2-3 бп.

Отечественные инструменты все еще остаются одними из главных лидеров спроса с февраля месяца. Однако фундаментальная переоцененность валютных облигаций и сохраняющееся напряженное состояние мировых рынков, что отчасти характеризуется увеличением стоимости золота, настораживает нас в способности российского рынка оставаться устойчивым в случае risk-off, несмотря на высокую базу локальных инвесторов.

До конца недели планируется публикация важной макроэкономической статистики, способной определить тренд рынка углеводородов. Кроме того, утренние релизы в Китае поддерживают котировки нефти на достигнутых уровнях. Индексы цен производителей (-4,3 г/г) и потребительских цен (2,3% г/г) оказались лучше прогнозов.

Ближайшие несколько дней мы ожидаем относительно спокойные движения в отечественных еврооблигациях, так как не видим факторов, способных довольно резко изменить аппетит к сектору ЕМ.

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

Денежный рынок

Ситуация с рублевой ликвидностью на денежном рынке остается комфортной. Значение ставки MosPrime o/n сохраняется на уровне ключевой ставки ЦБ, совокупные остатки ликвидности банков на корсчетах и депозитах в ЦБ поддерживаются в диапазоне 1,5-2,0 трлн руб., а чистая ликвидная позиция банковского сектора с ЦБ остается в положительной зоне вблизи отметки 0,5 трлн руб. В подобных условиях Банк России завтра, несмотря на стартовый в конце недели период обязательных платежей, может сохранить лимит рублевого РЕПО на текущих минимальных отметках (200-300 млрд руб.). Стоит добавить,



что в среду банкам также предстоит возврат задолженности по кредитам, обеспеченным нерыночными активами, однако сумма погашения совсем незначительная — 100 млрд руб.

Более заметное давление можно ожидать в части валютной ликвидности, так как на предстоящей неделе банкам предстоит вернуть порядка 5,7 млрд долл. по валютному РЕПО, при этом на новом одномесячном аукционе ЦБ позволит рефинансировать кредитным организациям лишь 4,4 млрд руб. (дополнительный недельный аукцион, вероятно, уже традиционно не будет пользоваться спросом участников). Впрочем, фактическая сумма к погашению по валютному РЕПО с высокой вероятностью будет меньше, да и ситуация на валютном рынке пока не благоволит в пользу доллара, поэтому возврат валютных долгов вряд ли окажет давление на курс отечественной валюты.

Рубль и нефть укреплялись на перегонки. С вечера четверга на рынке нефти, по сути, наблюдалось мини-ралли: удержавшись за уровень в 39 долл. за баррель, нефтяные котировки к вечеру пятницы уже подбирались к отметке в 41,8 долл. за баррель. Данным развитием ситуации воспользовался и рубль, который к концу рабочего дня оттеснял доллар ниже 67 руб.

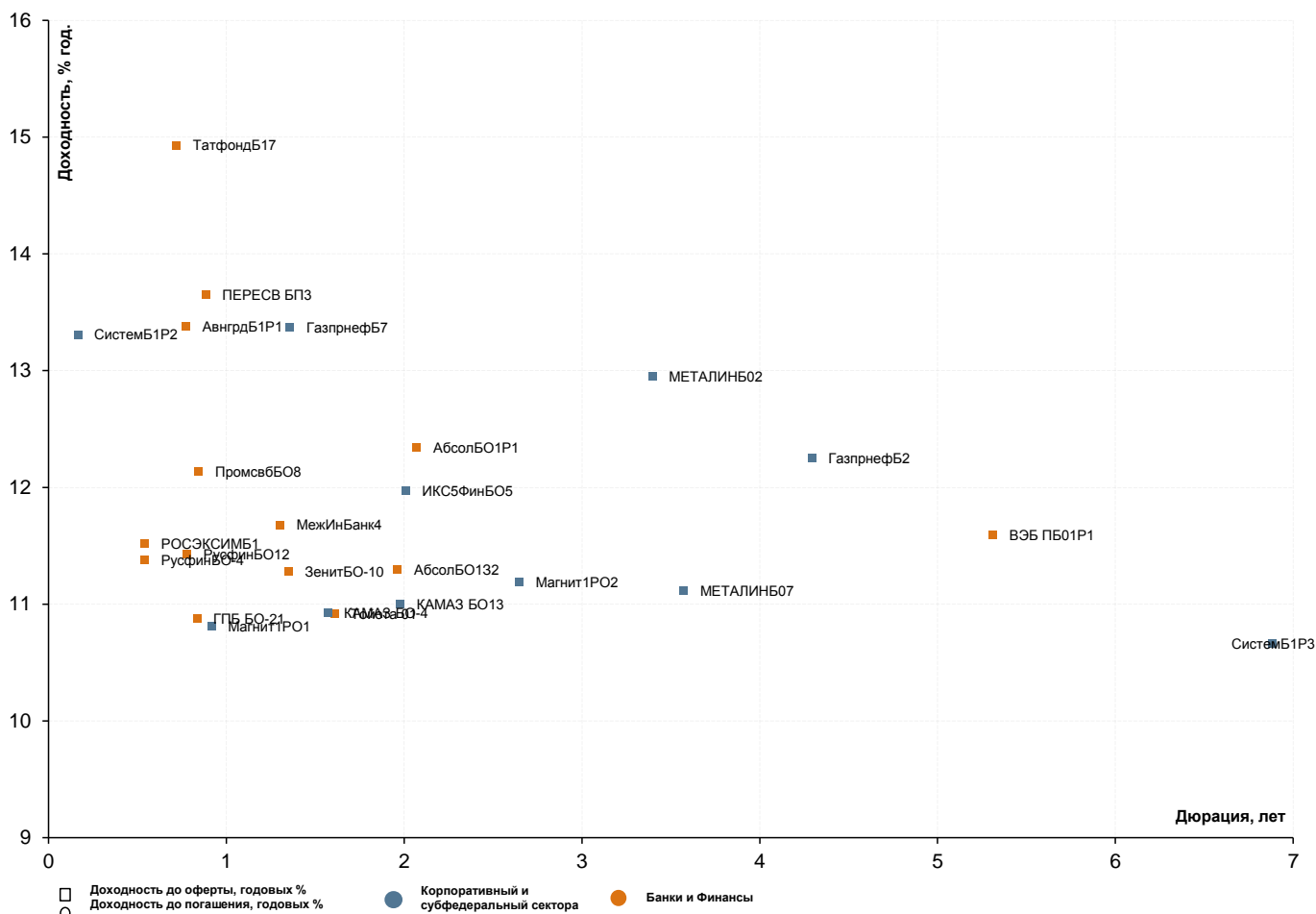
В условиях дорожающей нефти рубль всю вторую половину прошедшей недели чувствовал себя более чем уверенно. Тем не менее, резкий взлет нефтяных котировок под конец недели выглядел чрезмерно эмоциональной реакцией участников, не обоснованной фундаментальными новостями. Стоит также заметить, что в пятницу большую часть своего роста рубль отыграл по сути еще в первой половине дня, «опередив» последующий рост нефти.

Рубеж в 42 долл. за баррель пока остается «не по зубам» нефтяным котировкам, хотя и имеются хорошие шансы для сохранения цены выше 40 долл. за баррель. В данном случае доллар может вернуться на рубеж в 67,5 руб., однако возможности для его возвращения на 68 руб. будут ограничены. В свою очередь, преодоление стоимостью нефти уровня в 42 долл. за баррель откроет отечественной валюте дорогу на 65 руб. против американской.

*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	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