

Внешний рынок

Глобальные рынки, несмотря на панику в начале года, продолжают восстанавливать позиции

Внутренний рынок

Вчера рынок государственного рублевого долга остался под давлением продавцов

Денежный рынок

Бюджет продолжает поставлять ликвидность, ставки не двигаются с места

Неудачное начало дня для доллара обернулось плюсовым закрытием торгов

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	-	9,26	-	46
ОФЗ 26215 (8Y)	▲	9,26	1	2
Россия 2023	▼	3,86	-7	-18
UST 10	▼	1,76	-1	1
UST 30	▼	2,58	-2	-0
Германия 10	▼	0,13	-4	1
Италия 10	▼	1,30	-8	1
Испания 10	▼	1,46	-8	-5
MOSPRIME O/N, %	▲	11,00	2	-
MOSPRIME 1 неделя, %	-	11,15	-	-2
LIBOR O/N, %	-	0,38	-	0
LIBOR 1 месяц, %	▲	0,44	0	-0

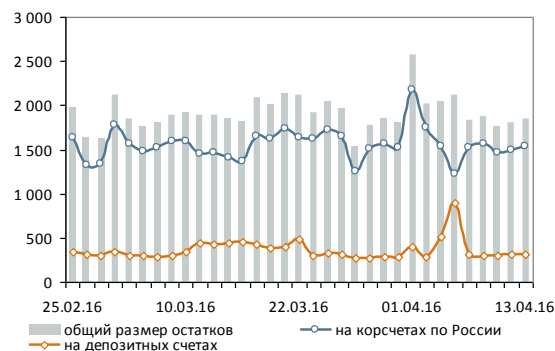
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼	42,81	-1,13	10,08
RUR/USD, ЦБ	▲	66,16	1,26	-2,68
RUR/EUR, ЦБ	▲	74,68	0,47	-3,75

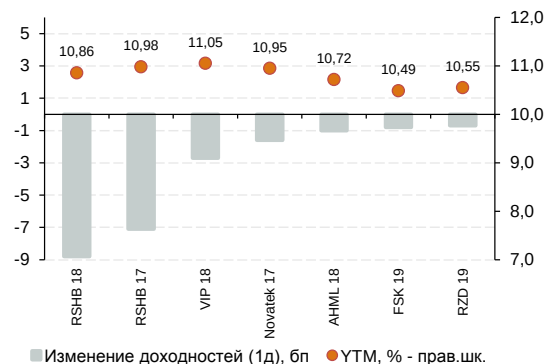
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Глобальные рынки, несмотря на панику в начале года, продолжают восстанавливать позиции. Американский индекс S&P 500 обновил максимум 5-ой давности и полностью закрыл потери, наблюдавшиеся в январе-феврале. Позитив на мировых рынках вызван совокупностью фундаментальных и спекулятивных факторов. Во-первых, лояльная позиция ФРС в отношении темпов повышения ставки сыграла одну из ключевых ролей, повлиявших на падение доллара к основным мировым валютам, что привело к перераспределению спекулятивного капитала в сегмент ЕМ и как следствие возобновился спрос на нефть. Во-вторых, политика ЕЦБ в последнее время нацелена на использование полноценного арсенала для стимулирования экономики. С одной стороны, это хорошая позиция, так как инвесторы уверены в готовности европейского регулятора идти на относительно крайние монетарные меры. С другой стороны, история показывает, что эффективность денежных инструментов приводит исключительно (в большей степени) к инфляции финансовых активов и перегреву фондовых рынков. Кроме того, примером служит ситуация в Японии, несмотря на введение отрицательных ставок, курс йены обновлял очередной локальный максимум.

Российский рынок еврооблигаций пользовался интересом у международных игроков. Мы наблюдали относительно хорошие объемы в отдельных бумагах нефтегазовых и металлургических игроков. Солидно подорожали валютные инструменты ВЭБа, пользующиеся спросом последний месяц (+0,7 пп. в цене). Лидером роста стал внешний долг ТМК с погашением в 2018 г. Компания объявила досрочный выпуск облигаций на сумму до 200 млн долл. Цена выкупа составит 104,7% от номинала, что предполагало премию 2,2% к закрытию вторника, однако после сообщения, стоимость займа повысилась до 104,42%. Мы рекомендуем участвовать в программе выкупа и тактически переключаться в короткий долларовый выпуск МКБ с погашением в 2018 г. (УТМ 5,79%; купон 7,7%; дюрация 1,7 л.).

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



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера рынок государственного рублевого долга остался под давлением продавцов, при этом темпы снижения цен оказались выше по сравнению с предыдущим днем. Инвесторы постепенно сокращают позиции в длинных и среднесрочных бумагах, потерявших в течение дня 0,1-0,2 пп. Для локальных облигаций основным фактором ценообразования остаются внутренние условия, тогда как движение смежных бирж игнорируется игроками. Так некоторые ведущие фондовые индексы (S&P 500) мира обновили максимум с начала года после панических продаж. Кроме того, обменный курс рубля в паре с долларом смотрится относительно устойчиво на фоне роста нефтяных котировок.

На первичном рынке возобновляется активность. Русал Братск откроет книгу заявок с 11 по 16:00 по мск. на размещение 10-летних облигаций серии БО-01 объемом 10 млрд руб. По выпуску предусмотрена оферта через 3 года. Ориентир ставки первого купона установлен в диапазоне 12,75-13,00% годовых (УТР 13,16-13,42%). Мы рекомендуем участвовать в размещении по верхней границе предложения (13%).

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

Денежный рынок

Бюджет продолжает поставлять ликвидность, ставки не двигаются с места. В среду в банковскую систему пришли дополнительные 30 млрд руб. по каналу аукционного РЕПО. Средства были сразу же направлены на погашение задолженности перед ЦБ по операциям фиксированного РЕПО. Задолженность по данному инструменту сократилась до 10,9 млрд руб., то есть до минимума с 28 марта текущего года. При этом бюджет по-прежнему продолжает поставлять ликвидность в систему: вчера совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ вновь пополнились - на 43,6 млрд руб. В результате общий объем остатков ликвидности банков в ЦБ почти достиг отметки в 1,9 трлн руб., а чистая положительная ликвидная позиция сектора с регулятором преодолела отметку в 0,6 трлн руб. В подобных условиях ставки МБК остаются без движения, находясь на уровне или ниже ключевой ставки Банка России.

Отметим, что завтра стартует очередной период обязательных платежей (с уплаты страховых взносов), однако видимого повышения спроса на рублевую ликвидность пока можно не ожидать. Также завтра ВЭБ поддержит систему дополнительной ликвидностью, проведя депозитный аукцион на 100 млрд руб. со сроком размещения на 328 дней.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



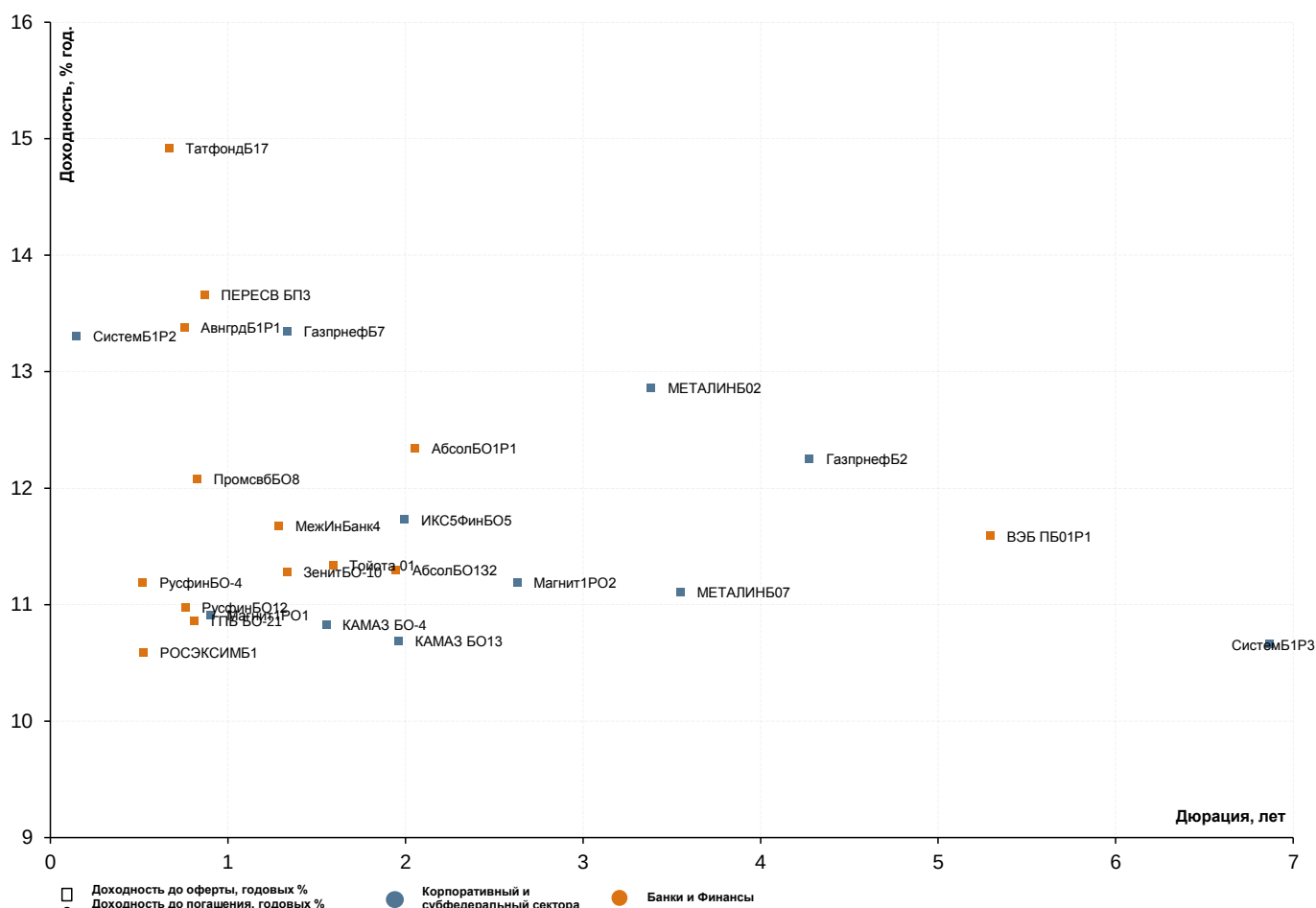
Неудачное начало дня для доллара обернулось плюсовым закрытием торгов. С первого часа торгов в среду рубль продолжил наступление и к середине дня в паре с долларом попытался обновить минимум предыдущего дня. Однако падение американской валюты ограничилось отметкой в 65,23 руб., а затем доллар принялся восстанавливать позиции. На какое-то время ему в этом помешали вышедшие данные по запасам нефти и добыче в США. Рынок нефти выбирал между ростом запасов нефти и сокращением ее добычи в США, остановившись, судя по росту котировок, все-таки на последнем варианте. Впрочем, рост нефти оказался недолгим, и уже в вечернюю сессию доллар вернулся на уровень выше 66 руб.

В ближайшее время нельзя исключать попыток котировок марки Brent подобраться к 45 долл. за баррель, что позволило бы рублю в паре с долларом обосноваться ниже 65 руб. Однако рост цены на нефть за последнее время по-прежнему кажется чрезмерно эмоциональной реакцией участников рынка, и в случае если их ожидания не оправдаются по итогам встречи в Дохе, отечественная валюта может серьезно пострадать от коррекции на сырьевых площадках.

*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 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	16	28.03.2017	28.03.2021	0,83	Нет	12,15	12,08	-7
Банк Держава 03	15	500	25.03.2016	19		12.09.2025		Нет	15,56		
ГПБ БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	26	18.03.2017	18.03.2019	0,81	Нет	11,20	10,86	-34
Тойота 01	10,75	3,000	10.03.2016	34	12.03.2018	13.03.2019	1,59	Нет	11,04	11,34	30
АвнгрдБ1Р1	13	600	04.03.2016	40	03.03.2017	20.02.2026	0,76	Нет	13,42	13,38	-4
ВЭБ ПБ01Р1	11,6	19,575	29.02.2016	44		17.02.2025	5,29	Нет	11,60	11,59	-1
РусфинБ012	11,65	5,000	26.02.2016	47	26.02.2017	26.02.2021	0,76	Нет	11,99	10,98	-101
АбсолБ0132	11	1,500	17.02.2016	56	18.09.2018	17.02.2019	1,95	Нет	11,30	11,30	0
ТатфондБ17	14,5	2,000	16.02.2016	57	14.02.2017	03.02.2026	0,67	Нет	15,05	14,92	-13
АбсолБ01Р1	12	2,000	25.12.2015	110		25.12.2018	2,05	Нет	12,36	12,34	-2
ЗенитБ0-10	11	600	08.12.2015	127	30.11.2017	20.11.2025	1,33	Нет	11,30	11,28	-2
РОСЭКСИМБ1	12,1	5,000	24.11.2015	141	22.11.2016	11.11.2025	0,52	Да	12,47	10,59	-188
РусфинБ0-4	11,8	3,000	24.11.2015	141	24.11.2016	24.11.2020	0,52	Да	12,15	11,19	-96
МежИнБанк4	11,9	5,000	19.11.2015	146	16.11.2017	06.11.2025	1,29	Да	12,26	11,68	-58
ПЕРЕСВ БПЗ	13,25	1,100	13.11.2015	152	12.05.2017	06.11.2020	0,87	Нет	13,69	13,66	-3
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
ПКТ, 03	12,5	5,000	30.03.2016	14	24.03.2021	18.03.2026	3,38	Нет	12,89	12,86	-3
МЕТАЛИНБ02	10,95	10,000	29.03.2016	15	23.03.2021	17.03.2026	3,55	Нет	11,25	11,11	-14
ГазпрнефБ2	10,65	10,000	25.03.2016	19	19.03.2021	16.02.2046	15,73	Нет	10,93	2,31	-862
ГазпрнефБ7	10,65	15,000	25.03.2016	19	19.03.2021	16.02.2046	15,85	Нет	10,93	2,31	-862
ИКС5ФинБ05	10,9	5,000	17.03.2016	27	13.09.2018	09.03.2023	1,96	Нет	11,20	10,69	-51
Магнит1Р02	11,2	10,000	29.02.2016	44		26.02.2018	1,55	Да	11,52	10,83	-69
МЕТАЛИНБ07	11,9	5,000	25.02.2016	48		12.02.2026	4,28	Да	12,26	12,25	-1
РВК ФинБ001	13,5	3,000	28.12.2015	107	25.12.2017	21.12.2020	1,33	Да	13,96	13,35	-61
КАМАЗ БО13	10,39	5,000	24.12.2015	111		05.12.2030	6,86	Нет	10,66	10,66	0
СистемБ1Р3	12,7	10,000	14.12.2015	121		12.03.2018	0,15	Нет	13,32	13,31	-1
КАМАЗ БО-4	12,1	3,000	30.11.2015	135	26.11.2018	23.11.2020	1,99	Да	12,47	11,73	-74
СистемБ1Р2	10,9	1,700	13.11.2015	152	08.11.2019	31.10.2025	2,63	Нет	11,20	11,19	-1
Магнит1Р01	11,2	10,000	11.11.2015	154		10.05.2017	0,90	Да	11,52	10,91	-61
МЕТАЛИНБ01	11,85	10,000	03.11.2015	162	26.10.2021	21.10.2025	4,62	Да	12,31	8,08	-423

* - 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

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