

Внутренний рынок

Вчера активность торговых операций на локальном рынке оставалась выше среднего

Денежный рынок

Рубль и ставки не заметят начало периода платежей

Торговые идеи

Банк Зенит: Банк провел доразмещение облигаций серии БО-11 на 2 млрд руб

- В качестве альтернативы мы рекомендуем более длинный выпуск Зенит БО-09 (УТМ 12,2%)

Без комментариев

- ОАО "РусАл Братск" установило ставку 1-го купона 10-летних облигаций серии БО-01 объемом 10 млрд руб. в размере 12,85% годовых
- "Транснефть" установила ставку 1-го купона облигаций серии БО-05 объемом 17 млрд руб. в размере 10,1% годовых
- "Мираторг" планирует в апреле разместить биржевые облигации серии БО-06 на 5 млрд руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	▲	Значение	Изменение, б.п.		
			День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲	9,29	3	-6	65
ОФЗ 26215 (8Y)	▲	9,28	2	-5	99
Россия 2023	▲	3,87	1	-16	228
UST 10	▲	1,79	3	10	-17
UST 30	▲	2,60	2	9	-14
Германия 10	▲	0,17	4	8	109
Италия 10	▲	1,35	6	-3	-51
Испания 10	▲	1,50	4	-10	-197
MOSPRIME O/N, %	▼	10,96	-4	-7	-10
MOSPRIME 1 неделя, %	▼	11,11	-4	-9	-2
LIBOR O/N, %	▲	0,38	0	0	-
LIBOR 1 месяц, %	▼	0,43	-0	-1	-

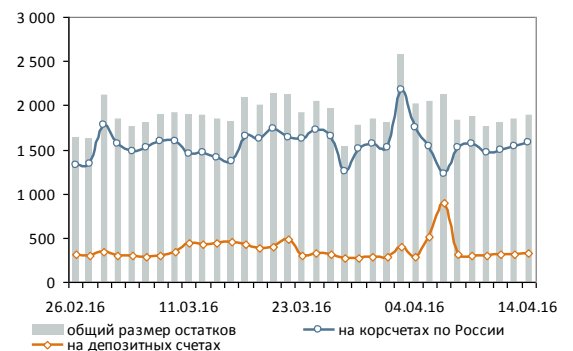
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	▼	Значение	Изменение, %		
			День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼	42,68	-0,30	10,28	10,68
RUR/USD, ЦБ	▼	65,97	-0,29	-3,30	-6,11
RUR/EUR, ЦБ	▼	74,30	-0,51	-4,26	-4,61

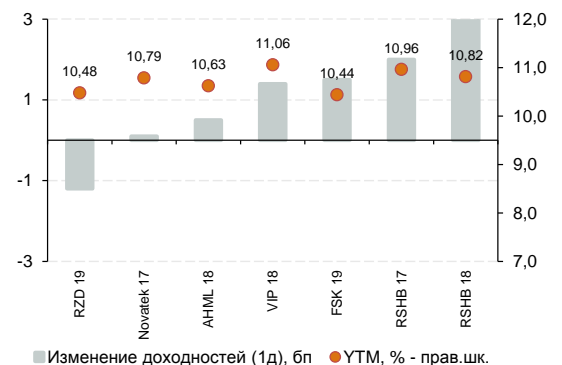
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера активность торговых операций на локальном рынке оставалась выше среднего, несмотря на сохраняющийся позитив внешних площадок. Правда, отметим незначительную коррекцию вниз товарных рынков в течение дня. Вдоль кривой доходности ОФЗ мы отмечаем смешанные результаты, при этом, конкретного интереса в отдельных выпусках мы не наблюдали. По итогам дня рублевый долг изменился в рамках 2 бп.

Основное внимание инвесторов было сосредоточено на первичных размещениях Русала и Транснефти. Русал закрыл книгу заявок на 10-летние облигации объемом 10 млрд руб. Первичный купон установлен на уровне 12,85% годовых (УТР 13,26% годовых). По выпуску предусмотрена оферта через 3 года. Транснефть на размещение облигаций серии БО-05 объемом 17 млрд руб. установила финальный ориентир первого купона на уровне 10,1% (УТР 10,36% годовых). По выпуску предусмотрена оферта через 5 лет. Спрос на оба выпуска, по всей видимости, отмечен высоким, так как компании несколько раз понижали ориентир по купонному доходу.

Прогноз. Сегодня российский рынок облигаций останется под влиянием внешних факторов, так как внутренние катализаторы роста практически исчерпаны. Движение валютных и сырьевых рынков являются одним из основных драйверов распределения спекулятивных потоков. Мы полагаем, что инвесторы не проявят высокой активности на рынке, главным образом за счет ожиданий итогов встречи ведущих стран экспортеров нефти.

В утренние часы торгов нефтяные котировки находятся выше вчерашнего дня. Вышедшие сегодня сильные макроэкономические данные в Китае (ВВП в 1кв16 – 6,7% и рост продаж жилой недвижимости – 71%) являются аргументом в пользу активности покупателей. Однако, за последний месяц цены на углеводороды выросли на 17%, поэтому реакция на статистику Поднебесной, по нашему мнению, будет сдержанной.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

Рубль и ставки не заметят начало периода платежей. В четверг часть игроков, вероятно, уже провела предварительную уплату в бюджет страховых взносов, так как остатки ликвидности банков на корсчетах и депозитах в ЦБ уменьшились на 91 млрд руб. без соответствующих погашений задолженности по инструментам регулятора. В результате, положительное значение чистой ликвидной позиции банковского сектора сократилось до 550 млрд руб. Тем не менее, как и можно было ожидать в условиях текущего избытка рублевой ликвидности никакого отражения в ставках межбанковского рынка старт налогового периода не получил: значение MosPrime o/n сохранилось на уровне ниже ключевой ставки ЦБ.

После вечерней коррекции в среду стоимость нефти марки Brent в четверг предпринимала попытки восстановить позиции. Однако продвижение нефтяных котировок остановилось на уровне 44,5 долл. за баррель после выхода хороших данных по рынку труда США (что играет в пользу ужесточения процентной политики ФРС). Сопоставимую динамику демонстрировала и пара рубль/доллар, где последний в середине дня опускался ниже 66 руб., однако затем возвращался к уровню закрытия среды.

Сегодня на внутреннем рынке пройдет основной объем перечисления страховых взносов, однако на видимую поддержку в связи с этим рублю можно не рассчитывать, так как в банковской системе в настоящее время наблюдается избыток рублевой ликвидности. Определяющим фактором для дальнейшей динамики нефтяного и валютного рынка станут итоги встречи производителей нефти в Дохе (в воскресенье), при этом все положительные ожидания накануне этой встречи нефтяные котировки по сути уже отыграли.

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



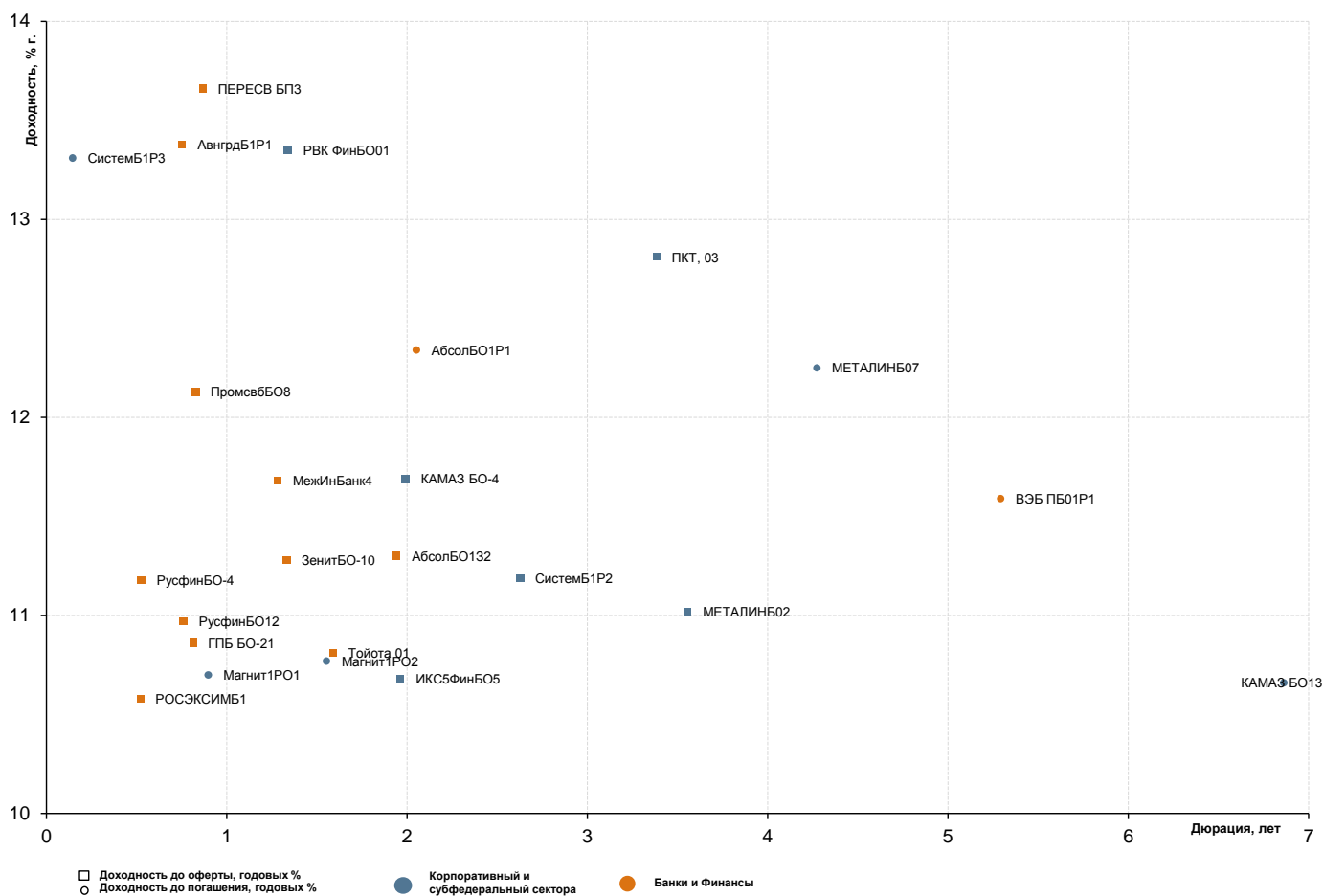
Торговые идеи: Банк Зенит (B1/-/BB-)

Банк провел доразмещение облигаций серии БО-11 на 2 млрд руб. Цена по итогам аукциона установлена на уровне 100,47% от номинала. Таким образом эмитент предложил незначительную премию к кривой вторичного дога, так как в среду цена закрытия составляла 100,5% от номинала. Выпуск торгуется на уровне 11,89% годовых (ОФЗ + 200 бп.) при ставке купонного дохода 13% годовых, которая будет пересмотрена в начале сентября нынешнего года. Однако нам импонирует более длинный выпуск Зенит БО-09 (УТМ 12,2%), торгующийся с премией 40 бп. к БО-11 и 260 бп. к кривой рублевого госдолга. Мы позитивно оцениваем кредитный риск Банка Зенит, несмотря на существенные убытки в 2015 г. Финансовый институт активно получает поддержку от своего основного акционера (Татнефть). До 1 июня банк намерен разместить 8 млрд акций номиналом 1 руб. каждый по закрытой подписке, что позволит ему увеличить собственный капитал на 18% до 51 276 млн руб. В пользу Татнефти планируется разместить 6,7 млрд акций, Fletcher Group Holdings Limited - 263 млн 59,149 тыс. бумаг, ООО Даником - 1 млрд 36 млн 940,851 тыс. акций. Кроме того, банк участвует в программе рекапитализации банковской системе, получив в сентябре 2015 г. от АСВ облигации федерального займа на 9 933 млн руб.

*Иван Манаенко, Артур Навроцкий,
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	17	28.03.2017	28.03.2021	0,83	Нет	12,15	12,13	-2	
Банк Держава 03	15	500	25.03.2016	20		12.09.2025		Нет	15,56			
ГПБ БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	27	18.03.2017	18.03.2019	0,81	Нет	11,20	10,86	-34	
Тойота 01	10,75	3,000	10.03.2016	35	12.03.2018	13.03.2019	1,59	Нет	11,04	10,81	-23	
АвнградБ1Р1	13	600	04.03.2016	41	03.03.2017	20.02.2026	0,75	Нет	13,42	13,38	-4	
ВЭБ ПБ01Р1	11,6	19,575	29.02.2016	45		17.02.2025	5,29	Нет	11,60	11,59	-1	
РусфинБО12	11,65	5,000	26.02.2016	48	26.02.2017	26.02.2021	0,76	Нет	11,99	10,97	-102	
АбсолБО132	11	1,500	17.02.2016	57	18.09.2018	17.02.2019	1,94	Нет	11,30	11,30	0	
ТатфондБ17	14,5	2,000	16.02.2016	58	14.02.2017	03.02.2026	0,70	Нет	15,05	14,92	-13	
АбсолБО1Р1	12	2,000	25.12.2015	111		25.12.2018	2,05	Нет	12,36	12,34	-2	
ЗенитБО-10	11	600	08.12.2015	128	30.11.2017	20.11.2025	1,33	Нет	11,30	11,28	-2	
РОСЭКСИМБ1	12,1	5,000	24.11.2015	142	22.11.2016	11.11.2025	0,52	Да	12,47	10,58	-189	
РусфинБО-4	11,8	3,000	24.11.2015	142	24.11.2016	24.11.2020	0,53	Да	12,15	11,18	-97	
МежИнБанк4	11,9	5,000	19.11.2015	147	16.11.2017	06.11.2025	1,28	Да	12,26	11,68	-58	
ПЕРЕСВ БПЗ	13,25	1,100	13.11.2015	153	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	15	24.03.2021	18.03.2026	3,38	Нет	12,89	12,81	-8	
МЕТАЛИНБ02	10,95	10,000	29.03.2016	16	23.03.2021	17.03.2026	3,56	Нет	11,25	11,02	-23	
ГазпрнефБ2	10,65	10,000	25.03.2016	20	19.03.2021	16.02.2046	15,85	Нет	10,93	2,31	-862	
ГазпрнефБ7	10,65	15,000	25.03.2016	20	19.03.2021	16.02.2046	15,97	Нет	10,93	2,31	-862	
ИКС5ФинБ05	10,9	5,000	17.03.2016	28	13.09.2018	09.03.2023	1,96	Нет	11,20	10,68	-52	
Магнит1Р02	11,2	10,000	29.02.2016	45		26.02.2018	1,55	Да	11,52	10,77	-75	
МЕТАЛИНБ07	11,9	5,000	25.02.2016	49		12.02.2026	4,27	Да	12,26	12,25	-1	
РВК ФинБ001	13,5	3,000	28.12.2015	108	25.12.2017	21.12.2020	1,34	Да	13,96	13,35	-61	
КАМАЗ БО13	10,39	5,000	24.12.2015	112		05.12.2030	6,86	Нет	10,66	10,66	0	
СистемБ1Р3	12,7	10,000	14.12.2015	122		12.03.2018	0,15	Нет	13,32	13,31	-1	
КАМАЗ БО-4	12,1	3,000	30.11.2015	136	26.11.2018	23.11.2020	1,99	Да	12,47	11,69	-78	
СистемБ1Р2	10,9	1,700	13.11.2015	153	08.11.2019	31.10.2025	2,63	Нет	11,20	11,19	-1	
Магнит1Р01	11,2	10,000	11.11.2015	155		10.05.2017	0,90	Да	11,52	10,70	-82	
МЕТАЛИНБ01	11,85	10,000	03.11.2015	163	26.10.2021	21.10.2025	5,29	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

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

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