

Внутренний рынок

Открытие торгов на российском рынке облигаций проходило под давлением продавцов

Ситуация на рынке углеводородов остается единственным катализатором для суверенных бумаг

Денежный рынок

В преддверии основной массы налоговых платежей ставки межбанковского рынка постепенно корректируются вверх

Нефть и рубль недолго горевали после встречи в Дохе

Без комментариев

Новости первичного рынка

Минфин РФ откладывает планировавшийся на 2016 год выпуск еврооблигаций из-за санкций США и Евросоюза, а также неформального требования американских и европейских регуляторов к банкам не участвовать в размещении суверенных евробондов РФ, сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на двух высокопоставленных чиновников

Банк "Зенит" завершил размещение дополнительного выпуска N1 биржевых облигаций серии БО-11 объемом 2 млрд руб.

Корпоративные новости

Связь-банк приобрел в рамках оферты 2 млн 999 тыс. 998 облигаций 5-й серии по цене 100% от номинальной стоимости

Банк "ФК Открытие" установил ставку 6-7-го купонов облигаций 9-й серии в размере 11,9% годовых, говорится в сообщении кредитной организации

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 9,28	-	-1	-56
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 9,30	1	4	-119
Россия 2023	▼ 3,88	-4	-12	66
UST 10	▼ 1,77	-2	5	-9
UST 30	▼ 2,58	-2	2	-9
Германия 10	▲ 0,16	3	5	48
Италия 10	▲ 1,35	1	1	-87
Испания 10	▼ 1,49	-0	-2	-218
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,13	9	17	9
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,19	8	4	4
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %				

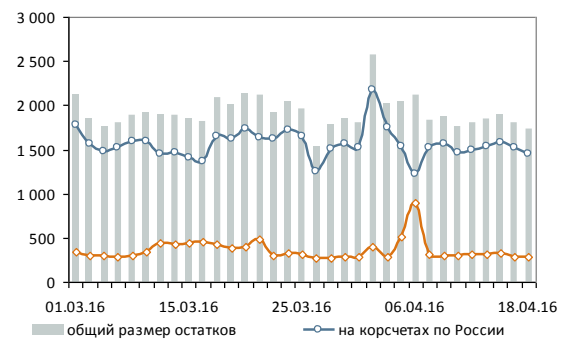
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 42,03	0,17	0,33	3,68
RUR/USD, ЦБ	▼ 66,21	-0,26	-0,70	-3,24
RUR/EUR, ЦБ	▼ 74,98	-0,01	-1,48	-2,82

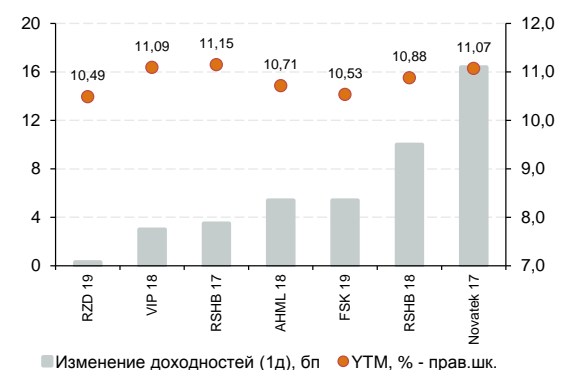
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Открытие торгов на российском рынке облигаций проходило под давлением продавцов. Котировки большинства федеральных займов опустились на 0,6 пп. в начале торговой сессии на фоне резкого падения сырьевых рынков. Отсутствие позитивных сдвигов по итогам встречи ведущих стран экспортеров нефти привело к закрытию спекулятивных длинных позиций на рынке углеводородов, однако ближе к вечерней сессии покупателям удалось восстановить часть потерь. Аналогичная ситуация наблюдалась в секторе ОФЗ, когда инвесторы активно продавали бумаги в ощутимых объемах, но по мере восстановления смежных бирж, рублевый госдолг практически нивелировал утренний негатив. По всей видимости. «подбирали» облигации локальные игроки, тогда как нерезиденты сокращали позиции, чтобы не получить значительную отрицательную переоценку от изменения валютного курса – рубль внутри дня дешевел на 3% до 69 руб. за долл.

Прогноз. На российском рынке облигаций не так много факторов, определяющих динамику государственного сектора. Ситуация на рынке углеводородов остается единственным катализатором для суверенных бумаг. В ближайшие несколько дней мы не думаем, что котировки нефти ощутимо потеряют в стоимости, несмотря на разочарование многих спекулянтов. Аргументом в пользу сохранения цен на текущих уровнях выступают хорошие макроэкономические данные в Китае по промышленному производству и отсутствие роста индекса доллара. Кроме того, судя по динамике локальных и валютных облигаций развивающихся стран, международные инвесторы относительно спокойно отреагировали на сегодняшние новости. К примеру, бразильские бумаги, номинированные в национальной валюте, стали лидером спроса, несмотря на обесценение бразильского реала к доллару. С одной стороны, можно предположить активность локальных инвесторов, подбирающих фиксированные инструменты, с другой – валютный курс Бразилии по мере открытия американских бирж стал постепенно укрепляться, что говорит о сохраняющемся риск-аппетите.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

В преддверии основной массы налоговых платежей ставки межбанковского рынка постепенно корректируются вверх.

В понедельник значение MosPrime o/n прибавило еще 9 б.п., составив 11,13% годовых. В то же время уровень ликвидности остается комфортным: совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ поддерживаются выше 1,7 трлн руб., а положительная чистая ликвидная позиция банковского сектора находится на отметке 457,6 млрд руб. Тем не менее, ЦБ все же не стал рисковать и расширил сегодня лимит по рублевому аукционному РЕПО (с 250 до 540 млрд руб.), что окажет дополнительную поддержку небольшим участникам рынка. Кроме того, Росказначейство сегодня также проведет аукцион (депозитный), на котором предложит банкам до 50 млрд руб.

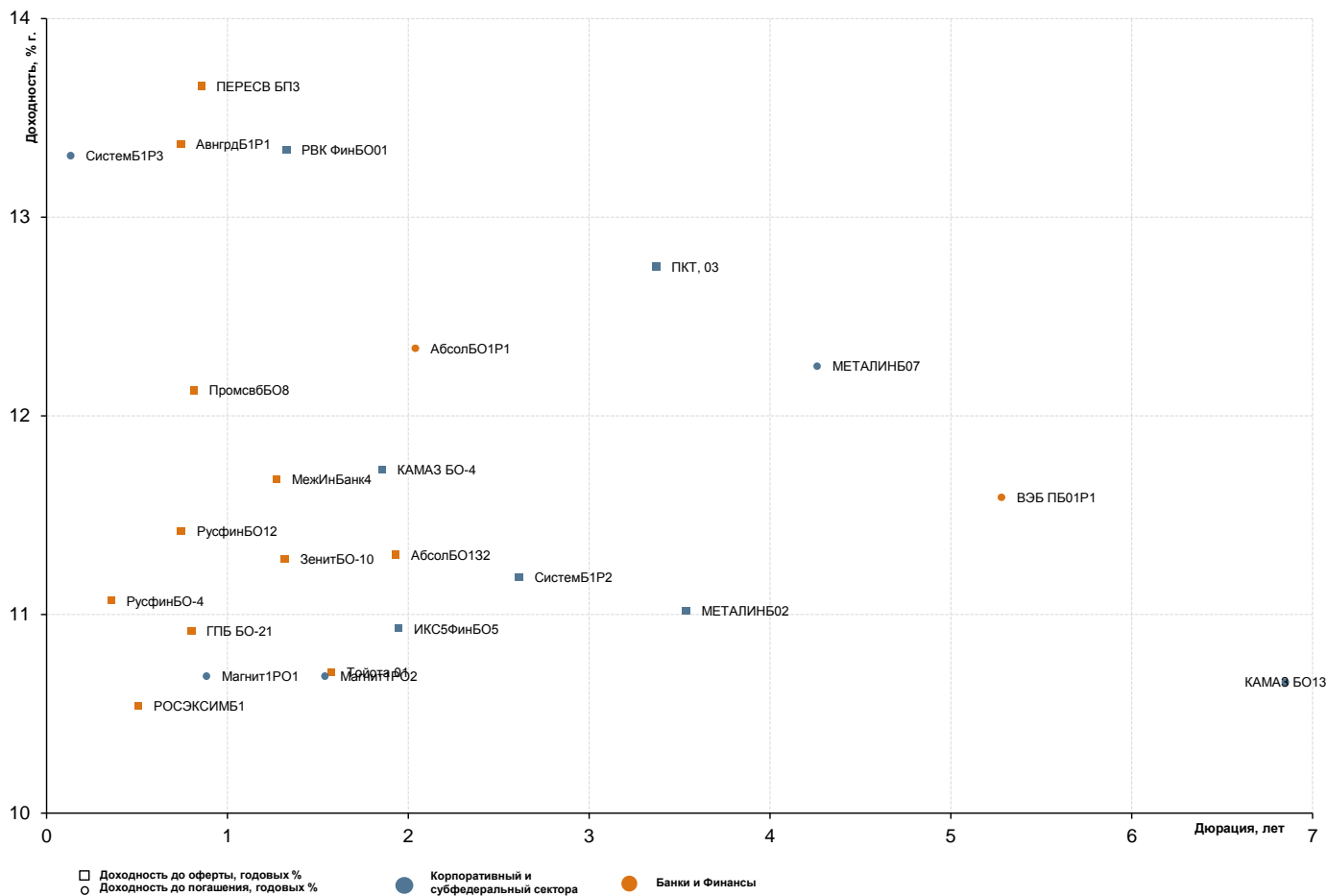
Нефть и рубль недолго горевали после встречи в Дохе. В начале торгов в понедельник рынок нефти отыгрывал разочарование инвесторов в отношении итогов встречи в Дохе, а точнее, отсутствие итогов как таковых. Однако котировки нефти находились под давлением не столь продолжительное время и оттолкнувшись от отметки в 40,5 долл. за баррель скорректировались к концу рабочего дня до 42 долл. Воспользовался этим и рубль, который открылся на уровне 68 руб. против доллара, но уже к вечеру находился рядом с точкой закрытия пятницы.

Судя по волатильности движения нефтяных котировок за последнюю неделю, рынок нефти еще заранее пытался отыгрывать все возможные итоги встречи в Дохе, поэтому фактическое отсутствие договоренностей между производителями если и стало негативной новостью для котировок, то лишь на короткое время. В этих условиях цена на нефть быстро отыграла почти все позиции. При этом на внутреннем рынке близятся продажи экспортной выручки в рамках подготовки к налоговым платежам, что если и не будет оказывать явной поддержки рублю, то во всяком случае снизит интерес к валюте. При этом Банк России по-прежнему предоставляет необходимый объем валютной ликвидности банкам в рамках рефинансирования их задолженности. Все перечисленные факторы сохраняют для рубля перспективы прохождения к отметке в 65 против доллара до конца апреля, хотя волатильность на рынке будет оставаться на повышенном уровне.

*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												
ПромсвбБО8	11,8	5,000	28.03.2016	22	28.03.2017	28.03.2021	0,81	Нет	12,15	12,13	-2	
Банк Держава 03	15	500	25.03.2016	25		12.09.2025		Нет	15,56			
ГПБ БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	32	18.03.2017	18.03.2019	0,80	Нет	11,20	10,92	-28	
Тойота 01	10,75	3,000	10.03.2016	40	12.03.2018	13.03.2019	1,58	Нет	11,04	10,71	-33	
АвнгрдБ1Р1	13	600	04.03.2016	46	03.03.2017	20.02.2026	0,74	Нет	13,42	13,37	-5	
ВЭБ ПБ01Р1	11,6	19,575	29.02.2016	50		17.02.2025	5,28	Нет	11,60	11,59	-1	
РусфинБО12	11,65	5,000	26.02.2016	53	26.02.2017	26.02.2021	0,75	Нет	11,99	11,42	-57	
АбсолБО132	11	1,500	17.02.2016	62	18.09.2018	17.02.2019	1,93	Нет	11,30	11,30	0	
ТатфондБ17	14,5	2,000	16.02.2016	63	14.02.2017	03.02.2026	0,68	Нет	15,05	14,92	-13	
АбсолБО1Р1	12	2,000	25.12.2015	116		25.12.2018	2,04	Нет	12,36	12,34	-2	
ЗенитБО-10	11	600	08.12.2015	133	30.11.2017	20.11.2025	1,32	Нет	11,30	11,28	-2	
РОСЭКСИМБ1	12,1	5,000	24.11.2015	147	22.11.2016	11.11.2025	0,51	Да	12,47	10,54	-193	
РусфинБО-4	11,8	3,000	24.11.2015	147	24.11.2016	24.11.2020	0,36	Да	12,15	11,07	-108	
МежИнБанк4	11,9	5,000	19.11.2015	152	16.11.2017	06.11.2025	1,27	Да	12,26	11,68	-58	
ПЕРЕСВ БПЗ	13,25	1,100	13.11.2015	158	12.05.2017	06.11.2020	0,86	Нет	13,69	13,66	-3	
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ												
ПКТ, 03	12,5	5,000	30.03.2016	20	24.03.2021	18.03.2026	3,37	Нет	12,89	12,75	-14	
МЕТАЛИНБ02	10,95	10,000	29.03.2016	21	23.03.2021	17.03.2026	3,54	Нет	11,25	11,02	-23	
ГазпрнефБ2	10,65	10,000	25.03.2016	25	19.03.2021	16.02.2046	15,70	Нет	10,93	2,30	-863	
ГазпрнефБ7	10,65	15,000	25.03.2016	25	19.03.2021	16.02.2046	15,91	Нет	10,93	2,33	-860	
ИКС5ФинБО5	10,9	5,000	17.03.2016	33	13.09.2018	09.03.2023	1,95	Нет	11,20	10,93	-27	
Магнит1Р02	11,2	10,000	29.02.2016	50		26.02.2018	1,54	Да	11,52	10,69	-83	
МЕТАЛИНБ07	11,9	5,000	25.02.2016	54		12.02.2026	4,26	Да	12,26	12,25	-1	
РВК ФинБО01	13,5	3,000	28.12.2015	113	25.12.2017	21.12.2020	1,33	Да	13,96	13,34	-62	
КАМАЗ БО13	10,39	5,000	24.12.2015	117		05.12.2030	6,85	Нет	10,66	10,66	0	
СистемБ1Р3	12,7	10,000	14.12.2015	127		12.03.2018	0,13	Нет	13,32	13,31	-1	
КАМАЗ БО-4	12,1	3,000	30.11.2015	141	26.11.2018	23.11.2020	1,86	Да	12,47	11,73	-74	
СистемБ1Р2	10,9	1,700	13.11.2015	158	08.11.2019	31.10.2025	2,61	Нет	11,20	11,19	-1	
Магнит1Р01	11,2	10,000	11.11.2015	160		10.05.2017	0,88	Да	11,52	10,69	-83	
МЕТАЛИНБ01	11,85	10,000	03.11.2015	168	26.10.2021	21.10.2025	4,61	Да	12,31	8,07	-424	

* - 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