

Внутренний рынок

Неделя для российских гособлигаций завершилась относительно спокойно

Фиксированные инструменты могут быть интересны нерезидентам, зарабатывающих на росте рубля, однако сегодняшние операции очень рискованны из-за высокой внутридневной волатильности валютного рынка

Завершающий месяц перед длинными праздниками на российской площадке будет интересен с точки зрения первичного рынка

Без комментариев

Рейтинговые решения

- Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service в пятницу подтвердило рейтинг эмитента и рейтинг государственных облигаций России на уровне "Ba1" по итогам пересмотра с возможностью снижения

Новости первичного рынка

- Внешэкономбанк (ВЭБ) рассматривает возможность выхода на внутренний рынок облигаций в текущем году
- Абсолют банк 27 апреля с 10:00 МСК до 16:00 МСК проведет сбор заявок инвесторов на 5,5 летние субординированные облигации серии С01 объемом 5 млрд руб.
- ПАО "Синергия" 28 апреля с 11:00 МСК до 16:00 МСК проведет сбор заявок инвесторов на 4-летние облигации серии БО-05 номинальным объемом 3 млрд рублей, при этом привлечь планирует 2 млрд руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

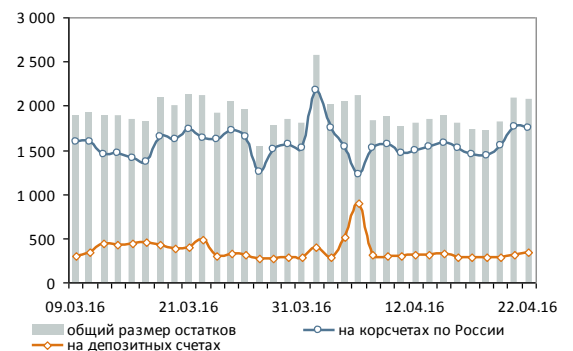
	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 9,25	3	-3	24
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 9,23	6	-6	36
Россия 2023	▲ 3,87	3	-4	176
UST 10	- 1,86	-	7	-1
UST 30	- 2,68	-	8	3
Германия 10	▼ 0,23	-1	10	-53
Италия 10	▲ 1,47	1	14	-163
Испания 10	▲ 1,59	0	10	-71
MOSPRIME O/N, %	- 10,79	-	-25	-20
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,04	-4	-7	-10
LIBOR O/N, %	▼ 0,38	-0	0	1
LIBOR 1 месяц, %	▼ 0,44	-0	0	1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал
Товарные и валютные рынки

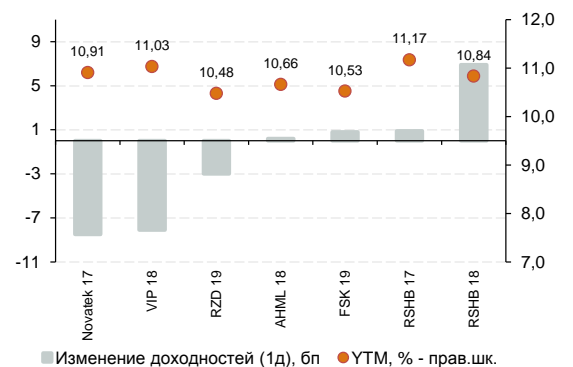
	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 44,00	1,20	4,86	11,28
RUR/USD, ЦБ	▲ 66,78	0,93	0,60	-2,99
RUR/EUR, ЦБ	▲ 74,94	0,24	-0,07	-2,78

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Неделя для российских гособлигаций завершилась относительно спокойно. Мы отмечаем незначительные изменения на всем участке ОФЗ (УТМ +/- 3 бп.), правда, давление продавцов в долгосрочных облигациях все же присутствовало. В последний месяц рублевый долг демонстрирует боковое движение и не предоставляет возможности заработать в краткосрочной перспективе, так как позиция российского регулятора остается относительно неизменной и предпосылок по снижению ключевой ставки, судя по всему, практически нет. Фиксированные инструменты могут быть интересны нерезидентам, зарабатывающих на росте рубля, однако сегодняшние операции очень рискованны из-за высокой внутридневной волатильности валютного рынка. Таким образом, на долговом рынке образовался дефицит факторов, способных обеспечить дальнейшее ралли в ОФЗ. Кроме того, вызывает опасение недавний приток «горячих» денег на рынки развивающихся стран. Лояльная позиция мировых денежных регуляторов стала драйвером risk-on, но фундаментальная картина в развитых странах не поменялась, о чем говорят опережающие индикаторы доверия домашних хозяйств и инвесторов, снижающиеся уже несколько лет.

Прогноз. Завершающий месяц перед длинными праздниками на российской площадке будет интересен с точки зрения первичного рынка (с долговыми займами выйдут ОГК-2, Мираторг Финанс и ИКС 5 ритейл.), а также заседаний ФРС и ЦБ РФ. Мы полагаем, что денежные регуляторы не преподнесут сюрпризов и процентные ставки останутся на прежнем уровне.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

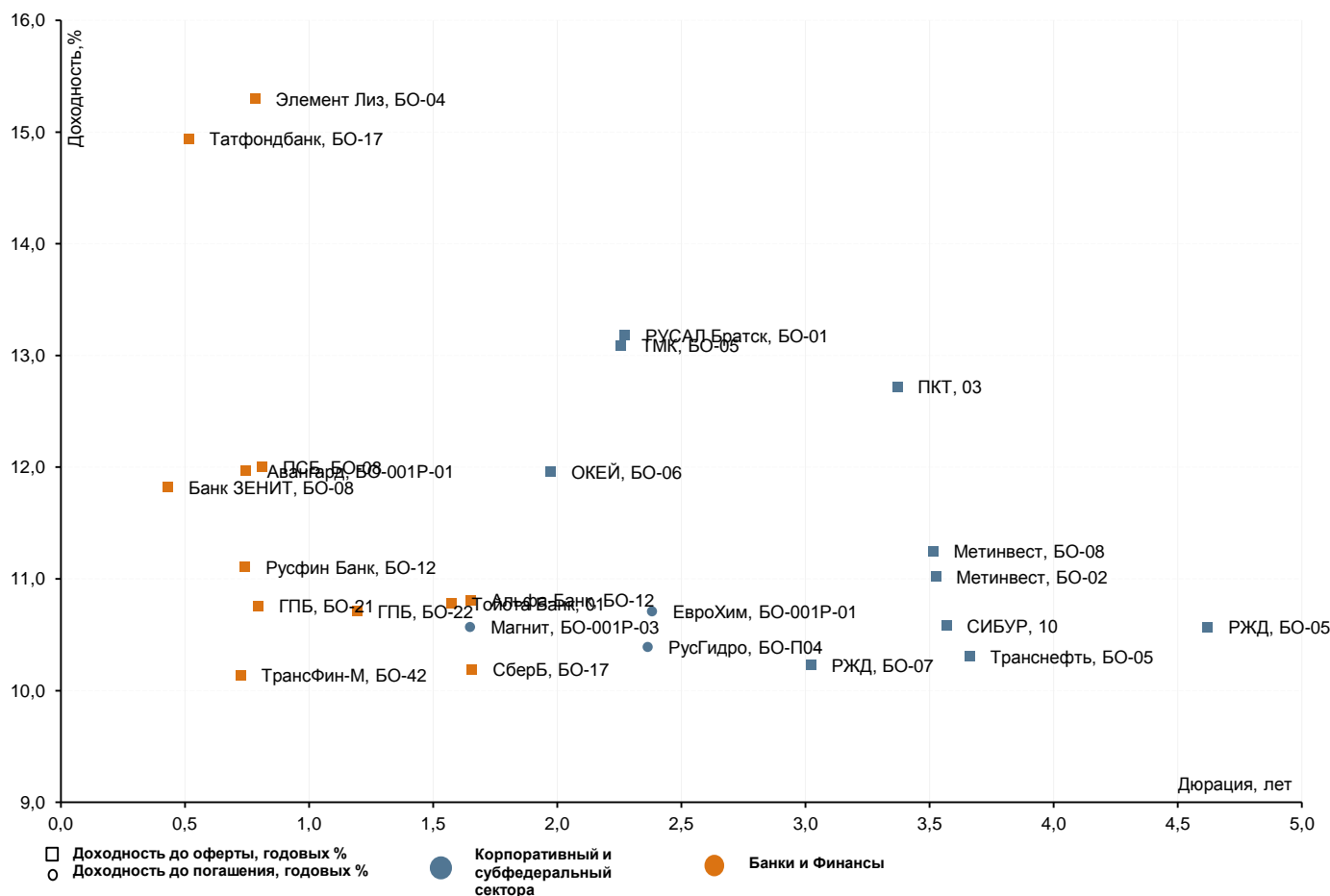
Ликвидные рублевые выпуски

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 оферты	Дата погашения	Дюрация, лет	Ломбард	УТМ при размещении, годовых %	УТМ, годовых %	Разница доходностей, б.п.*	
БАНКИ И ФИНАНСЫ												
ГПБ, БО-22	10,55	0	21.04.2016	0	21.10.2017	21.04.2019	1,19	Нет	10,83	10,71	-12	
Банк ЗЕНИТ, БО-08	11,5	5,000	15.04.2016	6	14.10.2016	03.04.2026	0,43	Нет	11,83	11,82	-1	
Альфа-Банк, БО-12	10,65	5,000	12.04.2016	9	12.04.2018	12.04.2019	1,65	Нет	10,93	10,81	-12	
СберБ, БО-17	10	10,000	08.04.2016	13	08.04.2018	08.04.2021	1,66	Нет	10,25	10,19	-6	
Элемент Лиз, БО-04	14,5	2,000	05.04.2016	16	04.04.2017	30.03.2021	0,78	Нет	15,31	15,30	-1	
ПСБ, БО-08	11,8	5,000	28.03.2016	24	28.03.2017	28.03.2021	0,81	Нет	12,15	12,00	-15	
Банк Держава, 03	15	500	25.03.2016	27		12.09.2025		Нет	15,56			
ГПБ, БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	34	18.03.2017	18.03.2019	0,80	Нет	11,20	10,76	-44	
Тойота Банк, 01	10,75	3,000	10.03.2016	42	12.03.2018	13.03.2019	1,57	Нет	11,04	10,78	-26	
Авангард, БО-001Р-0:	13	600	04.03.2016	48	03.03.2017	20.02.2026	0,75	Нет	13,42	11,97	-145	
ВЭБ, ПБО-001Р-01	11,6	19,575	29.02.2016	52		17.02.2025		Нет	11,60			
Трансфин-М, БО-42	13	1,000	29.02.2016	52	17.02.2017	06.02.2026	0,72	Нет	13,42	10,14	-328	
ГПБ, 2-ИП	10,9	15,000	26.02.2016	55		19.02.2021		Нет	11,36			
Русфин Банк, БО-12	11,65	5,000	26.02.2016	55	26.02.2017	26.02.2021	0,74	Нет	11,99	11,11	-88	
Татфондбанк, БО-17	14,5	2,000	16.02.2016	65	14.02.2017	03.02.2026	0,52	Нет	15,05	14,94	-11	
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ												
Транснефть, БО-05	10,1	17,000	21.04.2016	0	15.04.2021	09.04.2026	3,66	Нет	10,36	10,31	-5	
ЕвроХим, БО-001Р-01	10,6	15,000	19.04.2016	2		19.04.2019	2,38	Нет	10,88	10,71	-17	
РУСАЛ Братск, БО-01	12,85	10,000	19.04.2016	2	16.04.2019	07.04.2026	2,27	Нет	13,26	13,18	-8	
РЖД, БО-05	10,3	10,000	15.04.2016	6	07.04.2023	03.04.2026	4,62	Нет	10,57	10,57	0	
ТМК, БО-05	13	5,000	13.04.2016	8	10.04.2019	01.04.2026	2,26	Нет	13,42	13,09	-33	
Магнит, БО-001Р-03	10,6	10,000	12.04.2016	9		10.04.2018	1,65	Нет	10,88	10,57	-31	
ОКЕЙ, БО-06	11,7	5,000	12.04.2016	9	09.10.2018	06.04.2021	1,97	Нет	12,04	11,96	-8	
РЖД, 36	12,4	15,250	12.04.2016	9		15.10.2040		Нет	10,40			
РусГидро, БО-П04	10,35	15,000	07.04.2016	14		04.04.2019	2,36	Нет	10,62	10,39	-23	
РЖД, БО-07	10,3	20,000	06.04.2016	15	01.04.2020	25.03.2026	3,02	Нет	10,57	10,23	-34	
ПКТ, 03	12,5	5,000	30.03.2016	22	24.03.2021	18.03.2026	3,37	Нет	12,89	12,72	-17	
Метинвест, БО-02	10,95	10,000	29.03.2016	23	23.03.2021	17.03.2026	3,52	Нет	11,25	11,02	-23	
Метинвест, БО-08	10,95	5,000	29.03.2016	23	23.03.2021	17.03.2026	3,51	Нет	11,25	11,25	0	
СИБУР, 10	10,5	10,000	29.03.2016	23	23.03.2021	17.03.2026	3,57	Нет	10,78	10,58	-20	

* - 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 отчете.

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 отчете, 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 отчете, 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