

Внутренний рынок

Вчера рынок рублевых государственных облигаций практически не изменился

Инвесторы отыграют решение ФРС по ключевой ставке, которая осталась неизменной, однако, существенной реакции мы не ждем, так как комментарий регулятора по итогам заседания был довольно мягким

Новости эмитентов

МегаФон: компания открывает книгу заявок на размещение рублевых облигаций:

- Компания сохраняет рейтинг инвестиционной категории от S&P и является одним из крепких игроков телекоммуникационного сектора. Сильный бизнес профиль и сбалансированная структура обязательств – хороший фактор спроса на первичном рынке. Мы полагаем, что заемщик разместит бумаги по нижней границе купонного дохода – 10,2% годовых (УТМ 10,46% годовых)

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	9,27	-1	7	7
ОФЗ 26215 (8Y)	9,25	-2	7	6
Россия 2023	3,87	-4	5	177
UST 10	1,85	-8	1	-6
UST 30	2,70	-5	5	3
Германия 10	0,29	-1	13	-108
Италия 10	1,52	-2	12	-204
Испания 10	1,62	-1	10	-101
MOSPRIME O/N, %	11,03	-	-11	-9
MOSPRIME 1 неделя, %	11,08	-	-9	-13
LIBOR O/N, %	0,38	-0	-0	-
LIBOR 1 месяц, %	0,44	0	-0	-

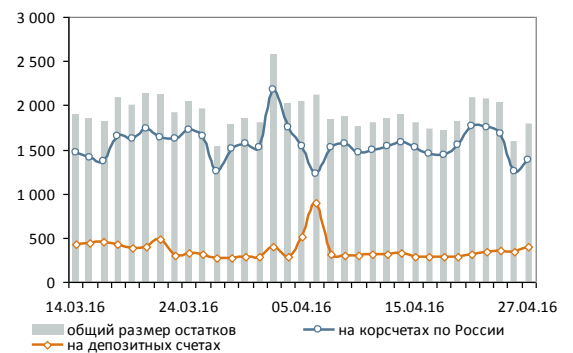
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	45,99	2,47	3,58	-
RUR/USD, ЦБ	65,40	-0,71	-0,05	-4,29
RUR/EUR, ЦБ	74,06	-0,45	-0,08	-2,98

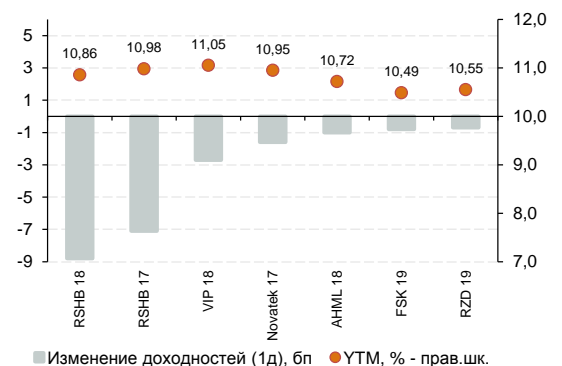
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера рынок рублевых государственных облигаций практически не изменился. Основное внимание инвесторов была направлено на первичные размещения корпоративных эмитентов. Внешэкономбанк продал облигации с купонным доходом 10,9% годовых (УТМ 11,35% годовых), что практически совпало с нашим прогнозом (11%). Напомним, что первоначальный ориентир по купону составлял 11-11,25% годовых. Мираторг Финанс в ходе аукциона также пересмотрел первичный ориентир ставки 1-го купона с 12-12,5 годовых до 12-12,20% годовых. Доходность к 3-летней оферте составляет 12,36-12,56% годовых.

Прогноз. Инвесторы отыграют решение ФРС по ключевой ставке, которая осталась неизменной. Однако существенной реакции мы не ждем, так как комментарий регулятора по итогам заседания был довольно мягким. Позиция денежных властей остается неизменной и перспективы пересмотра монетарных мер к июню все еще под вопросом.

На российском рынке первичного долга активность сохранится на высоком уровне. Газпромбанк проведет сбор заявок на вторичное размещение облигаций 11- серии объемом до 3 млрд руб. Индикативный диапазон цены вторичного предложения ~ 100,1-100,2% от номинала. Ставка купонов до ближайшей оферты 18 апреля 2018 г. определяется как среднее значение за 5 рабочих дней 6-месячной ставки ROISfix, начиная с 6-го рабочего дня до даты начала соответствующего купонного периода, плюс 0,35%. Текущая ставка - 10,95% годовых. Кроме того, Мегафон попытается занять около 10 млрд руб., предложив облигации сроком на 3 года. Первоначальный ориентир 1-го купона установлен в размере 10,2-10,4% годовых (УТМ 10,46-10,67% годовых). Мы полагаем, что телеком разместит облигации по нижней границе купонного индикатива, благодаря сильному бизнес профилю и рейтингу инвестиционной категории от агентства S&P.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Новости эмитентов: МегаФон

ПАО «МегаФон» открывает книгу заявок на размещение рублевых облигаций: **рекомендуем выставить заявки по нижней границе предложения (купон 10,2% годовых)**

Параметры размещения. Сегодня ПАО «МегаФон» (Moody's: Ba1 / S&P: BBB-) открывает книгу заявок с 11:00-16:00 по мск на размещение 3-летних облигаций объемом 10 млрд руб. Купонный период составляет 182 дня. Первичный ориентир ставки купонного дохода варьируется в пределах 10,2-10,4% годовых (УТМ 10,46-10,67% годовых).

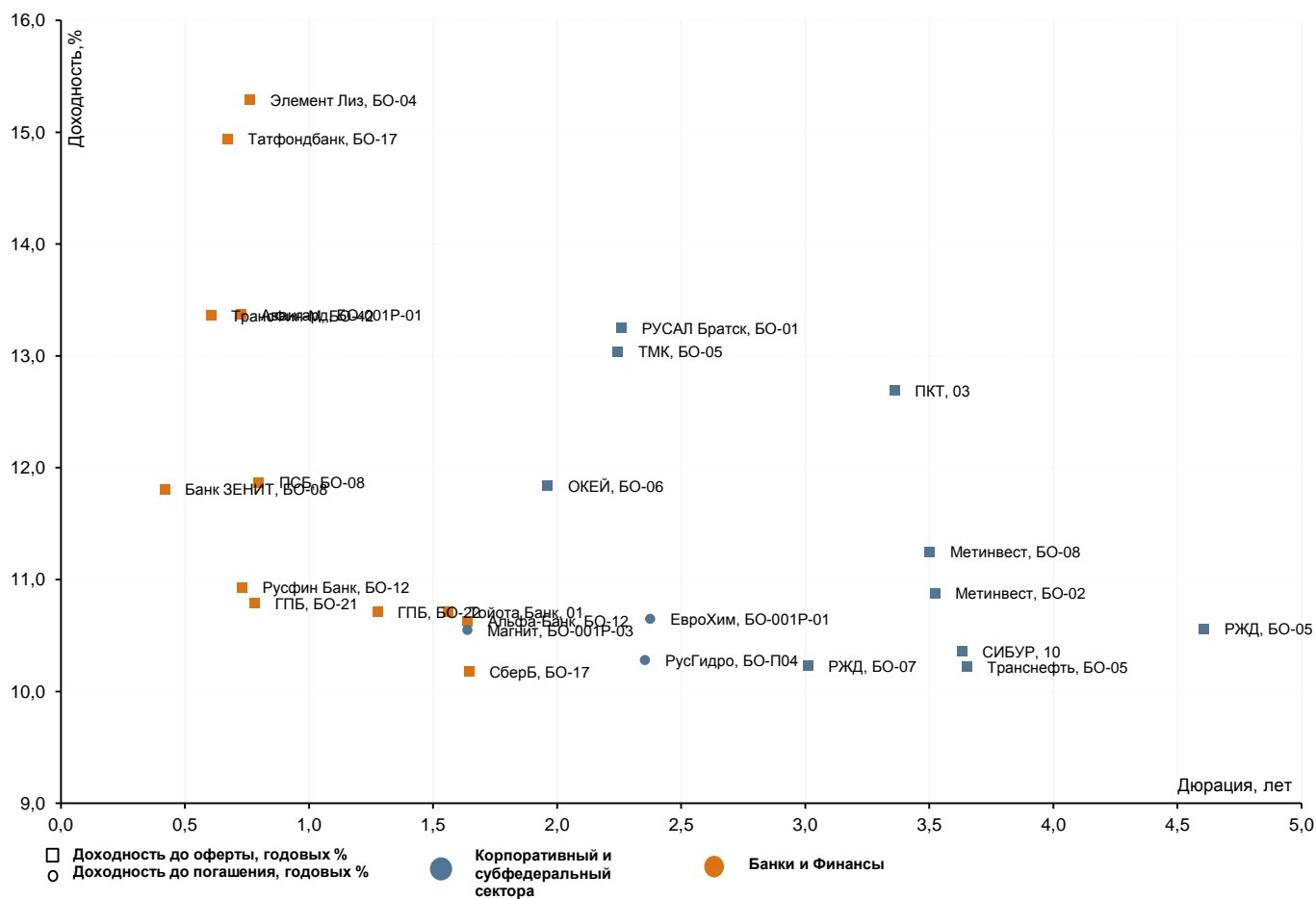
Рекомендации. Компания сохраняет рейтинг инвестиционной категории от S&P и является одним из крепких игроков телекоммуникационного сектора. Сильный бизнес профиль и сбалансированная структура обязательств – хороший фактор спроса на первичном рынке. Мы полагаем, что заемщик разместит бумаги по нижней границе купонного дохода – 10,2% годовых (УТМ 10,46% годовых).

Наше мнение. На текущий момент большой необходимости в рефинансировании нет, так как «МегаФон» один из немногих игроков своего сектора, имеющий довольно сбалансированный график погашения рублевых и валютных займов. По всей видимости, менеджмент рассматривает вопрос удлинения или рефинансирования долгового портфеля, заместив его более дешевым финансированием. Согласно финансовой отчетности за 2015 г., кредиты в рублях, привлеченные от банков, стоят компании около 10,62% годовых (43% от общего финансового долга). В течение года сохраняются перспективы снижения базовой ставки российским регулятором до 9% годовых, поэтому «МегаФон» в среднесрочной перспективе может привлекать деньги под 9,5-10% годовых на три-пять лет. Кроме того, у компании значительно выросли коммерческие и административные расходы из-за расширения экспансии в российских регионах и роста инфляции, которые оказывают дополнительное давление на финансовые статьи, поэтому контроль над издержками сейчас имеет большое значение в условиях серьезной конкуренции и слабости потребительского спроса.

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												
ГПБ, БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	5	21.10.2017	21.04.2019	1,28	Нет	10,83	10,71	-12	
Банк ЗЕНИТ, БО-08	11,5	5,000	15.04.2016	11	14.10.2016	03.04.2026	0,42	Нет	11,83	11,81	-2	
Альфа-Банк, БО-12	10,65	5,000	12.04.2016	14	12.04.2018	12.04.2019	1,64	Нет	10,93	10,63	-30	
СберБ, БО-17	10	10,000	08.04.2016	18	08.04.2018	08.04.2021	1,64	Нет	10,25	10,18	-7	
Элемент Лиз, БО-04	14,5	2,000	05.04.2016	21	04.04.2017	30.03.2021	0,76	Нет	15,31	15,29	-2	
ПСБ, БО-08	11,8	5,000	28.03.2016	29	28.03.2017	28.03.2021	0,80	Нет	12,15	11,87	-28	
Банк Держава, 03	15	500	25.03.2016	32		12.09.2025		Нет	15,56			
ГПБ, БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	39	18.03.2017	18.03.2019	0,78	Нет	11,20	10,79	-41	
Тойота Банк, 01	10,75	3,000	10.03.2016	47	12.03.2018	13.03.2019	1,56	Нет	11,04	10,71	-33	
Авангард, БО-001Р-0:	13	600	04.03.2016	53	03.03.2017	20.02.2026	0,72	Нет	13,42	13,37	-5	
ВЭБ, ПБО-001Р-01	11,6	19,575	29.02.2016	57		17.02.2025		Нет	11,60			
Трансфин-М, БО-42	13	1,000	29.02.2016	57	17.02.2017	06.02.2026	0,60	Нет	13,42	13,36	-6	
ГПБ, 2-ИП	10,9	15,000	26.02.2016	60		19.02.2021		Нет	11,36			
Русфин Банк, БО-12	11,65	5,000	26.02.2016	60	26.02.2017	26.02.2021	0,73	Нет	11,99	10,93	-106	
Татфондбанк, БО-17	14,5	2,000	16.02.2016	70	14.02.2017	03.02.2026	0,67	Нет	15,05	14,94	-11	
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ												
Транснефть, БО-05	10,1	17,000	21.04.2016	5	15.04.2021	09.04.2026	3,65	Нет	10,36	10,22	-14	
ЕвроХим, БО-001Р-01	10,6	15,000	19.04.2016	7		19.04.2019	2,38	Нет	10,88	10,65	-23	
РУСАЛ Братск, БО-01	12,85	10,000	19.04.2016	7	16.04.2019	07.04.2026	2,26	Нет	13,26	13,25	-1	
РЖД, БО-05	10,3	10,000	15.04.2016	11	07.04.2023	03.04.2026	4,61	Нет	10,57	10,56	-1	
ТМК, БО-05	13	5,000	13.04.2016	13	10.04.2019	01.04.2026	2,24	Нет	13,42	13,04	-38	
Магнит, БО-001Р-03	10,6	10,000	12.04.2016	14		10.04.2018	1,64	Нет	10,88	10,55	-33	
ОКЕЙ, БО-06	11,7	5,000	12.04.2016	14	09.10.2018	06.04.2021	1,96	Нет	12,04	11,84	-20	
РЖД, 36	12,4	15,250	12.04.2016	14		15.10.2040		Нет	10,40			
РусГидро, БО-П04	10,35	15,000	07.04.2016	19		04.04.2019	2,35	Нет	10,62	10,28	-34	
РЖД, БО-07	10,3	20,000	06.04.2016	20	01.04.2020	25.03.2026	3,01	Нет	10,57	10,23	-34	
ПКТ, 03	12,5	5,000	30.03.2016	27	24.03.2021	18.03.2026	3,36	Нет	12,89	12,69	-20	
Метинвест, БО-02	10,95	10,000	29.03.2016	28	23.03.2021	17.03.2026	3,52	Нет	11,25	10,88	-37	
Метинвест, БО-08	10,95	5,000	29.03.2016	28	23.03.2021	17.03.2026	3,50	Нет	11,25	11,25	0	
СИБУР, 10	10,5	10,000	29.03.2016	28	23.03.2021	17.03.2026	3,63	Нет	10,78	10,36	-42	

* - 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