

Внутренний рынок

Последний день недели на долговом рынке завершился довольно удачно

Сегодня кривая скорректируется вверх и закрепится в доходности выше отметок пятницы (9%)

Денежный рынок

ЦБ сохранил ставку, но обнадежил возможностью ее снижения

Без комментариев

Рейтинговые действия

- Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings в пятницу подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента Санкт-Петербурга на уровне "BBB-" с «негативным» прогнозом, а также рейтинг по национальной шкале «AAA(rus)»

Новости первичного рынка

- Банк «ДельтаКредит» планирует 12 мая с 11:00 МСК до 16:00 МСК провести сбор заявок инвесторов на 10-летние облигации серии БО-20 объемом 5 млрд руб.
- Абсолют банк завершил размещение субординированных облигаций серии С01 объемом 5 млрд руб.
- ООО «Мираторг Финанс» завершило размещение облигаций серии БО-06 объемом 5 млрд руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	9,08	-10	-20	58
ОФЗ 26215 (8Y)	8,91	-21	-36	132
Россия 2023	3,80	-3	-11	189
UST 10	1,82	-3	-10	6
UST 30	2,68	-2	-7	8
Германия 10	0,27	1	-3	-138
Италия 10	1,49	1	-5	-252
Испания 10	1,59	-1	-4	-148
MOSPRIME O/N, %	11,07	12	4	-19
MOSPRIME 1 неделя, %	11,03	-	-5	-29
LIBOR O/N, %	0,38	0	0	-0
LIBOR 1 месяц, %	0,44	0	0	0

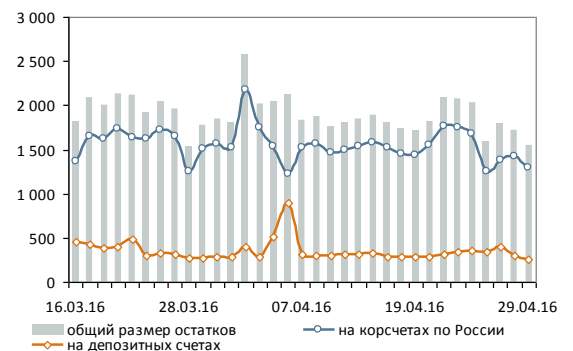
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	46,36	-0,60	3,30	22,45
RUR/USD, ЦБ	64,72	0,48	-1,74	-4,22
RUR/EUR, ЦБ	74,04	1,39	-0,47	-3,80

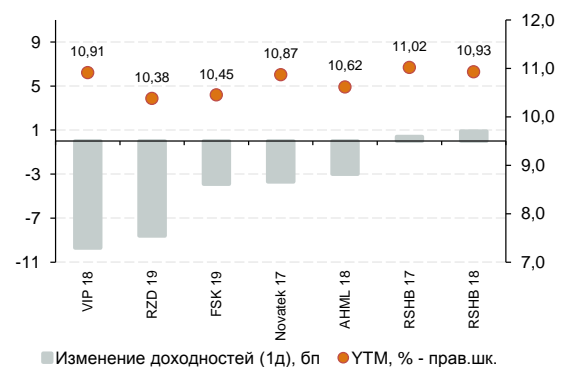
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Последний день недели на долговом рынке завершился довольно удачно, несмотря на сохранение монетарной политики Центральным банком РФ на прежнем уровне (11%). В своем пресс-релизе регулятор косвенно намекнул на возобновившие шансов сокращения ставки, отметив наблюдающиеся предпосылки по снижению инфляционных ожиданий домашних хозяйств. В результате, мягкая речь Банка России стала драйвером роста длинных облигаций, пробивших уровень 9% годовых. Долгосрочные облигации серии 26218 и 26212 внутри дня подорожали на 1,5 пп. до 98,4% и 88,45% от номинала, однако, ближе к закрытию их стоимость немного опустилась до 98,2% (YTM 8,9%) и 88,2% (YTM 8,86%) соответственно. По всей видимости, денежные потоки исходили со стороны нерезидентов, активно покупавших ОФЗ под укрепление рубля и заработав около 2-3% с учетом валютной переоценки. Среднесрочные и короткие облигации отмечают скромным ростом (+0,4 пп. в цене), доходность до погашения которых сосредоточилась в рамках 9,3-9,6%.

Прогноз. Несмотря на фундаментальную переоцененность бумаг, наши доводы об отсутствии перспектив пробития 9% годовых не оправдались, однако, мы не отказываемся от мнения, что кривая скорректируется вверх и закрепится в доходности выше отметок пятницы (9,1%). Основным аргументом в пользу коррекции выступит российская валюта, закрепившаяся выше 66 руб./долл. на фоне падения нефтяных котировок с максимума на 6%. Нисходящая динамика рынка углеводородов была обусловлена слабыми статистическими данными в сфере промышленного производства ведущих и развивающихся стран мира.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

ЦБ сохранил ставку, но обнадежил возможностью ее снижения. В пятницу Банк России ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 11% годовых. Свое решение регулятор аргументировал четырьмя факторами. Прежде всего, Банк России хотя и отметил дальнейшее снижение инфляции, однако указал на риски неустойчивости данной тенденции, по-прежнему ожидая при этом возможного ускорения роста цен в середине текущего года. Впрочем, регулятор все также придерживается прогноза в 4% по инфляции на конец 2017 г.

Далее Банк России весьма позитивно описал ситуацию в экономике, отметив ее приближение к вхождению «в фазу восстановительного роста» (во второй половине 2016 г. — начале 2017 г.). Сюда же можно добавить и следующий пункт, в котором ЦБ отметил снижение ставок в экономике даже при неизменности ключевой ставки (в том числе, за счет притока в систему бюджетной ликвидности).

Наконец, Банк России подчеркнул сохранение повышенных инфляционных рисков, обусловленных в том числе проблемой несбалансированности бюджета и неопределенностью бюджетной политики.

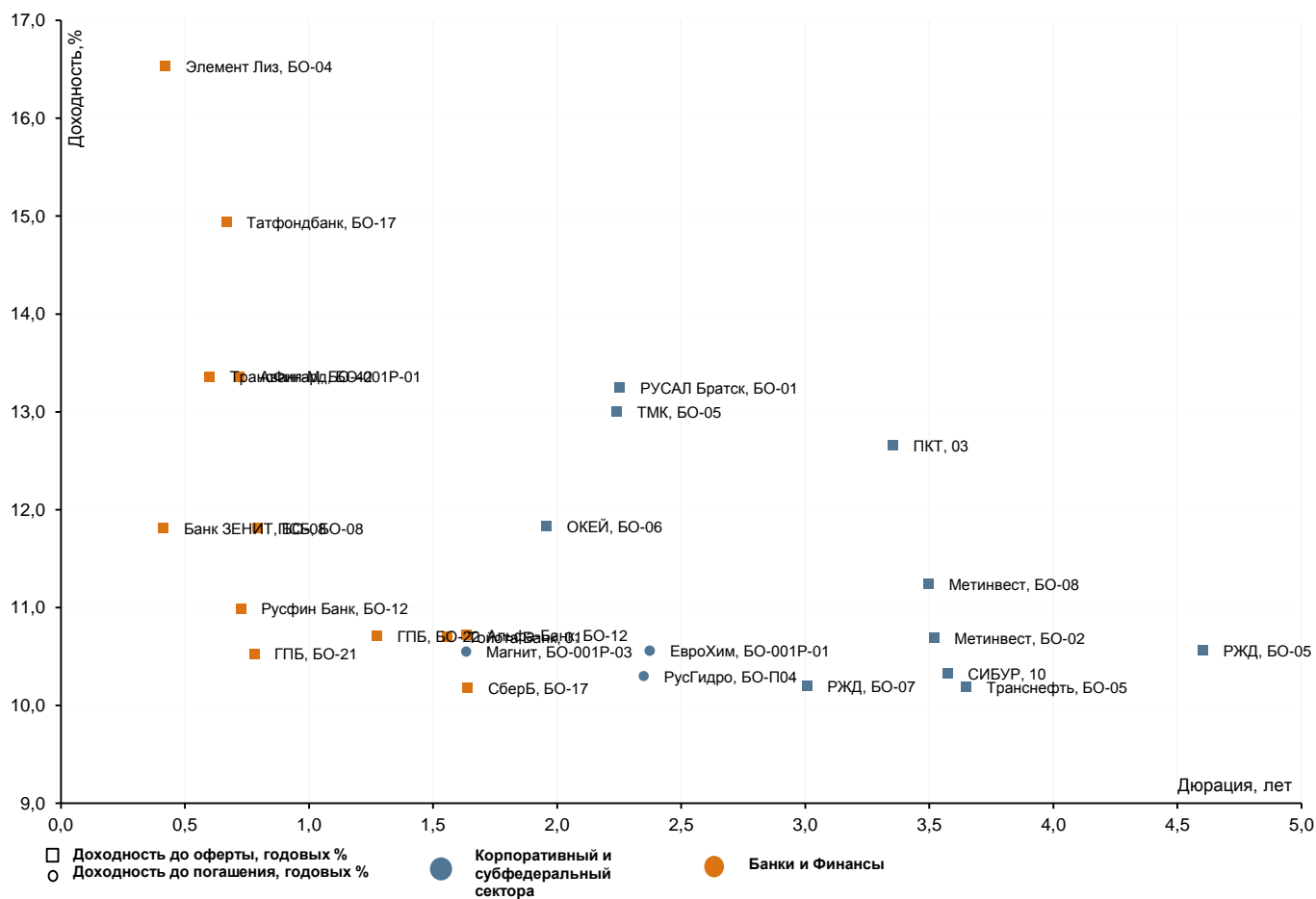
Таким образом, несмотря на текущее замедление инфляции, ЦБ по-прежнему видит сразу целый ряд проинфляционных факторов, мешающих ему вернуться к процессу смягчения процентной политики. При этом экономика, судя по риторике ЦБ, «приходит в себя» и без прямого вмешательства регулятора, то есть без снижения ключевой ставки.

В то же время регулятор убрал из пресс-релиза формулировки о необходимости проведения умеренно жесткой денежно-кредитной политики и после затянувшегося перерыва вернул фразу о возобновлении снижения ключевой ставки на одном из ближайших заседаний. Напомним, ранее глава ЦБ поясняла, что под «одним из ближайших» подразумевается одно из трех ближайших заседаний.

*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 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	7	21.10.2017	21.04.2019	1,27	Нет	10,83	10,71	-12	
Банк ЗЕНИТ, БО-08	11,5	5,000	15.04.2016	13	14.10.2016	03.04.2026	0,41	Нет	11,83	11,81	-2	
Альфа-Банк, БО-12	10,65	5,000	12.04.2016	16	12.04.2018	12.04.2019	1,63	Нет	10,93	10,72	-21	
СберБ, БО-17	10	10,000	08.04.2016	20	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	23	04.04.2017	30.03.2021	0,42	Нет	15,31	16,53	122	
ПСБ, БО-08	11,8	5,000	28.03.2016	31	28.03.2017	28.03.2021	0,79	Нет	12,15	11,81	-34	
Банк Держава, 03	15	500	25.03.2016	34		12.09.2025		Нет	15,56			
ГПБ, БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	41	18.03.2017	18.03.2019	0,78	Нет	11,20	10,53	-67	
Тойота Банк, 01	10,75	3,000	10.03.2016	49	12.03.2018	13.03.2019	1,56	Нет	11,04	10,70	-34	
Авангард, БО-001Р-0:	13	600	04.03.2016	55	03.03.2017	20.02.2026	0,72	Нет	13,42	13,36	-6	
ВЭБ, ПБО-001Р-01	11,6	19,575	29.02.2016	59		17.02.2025		Нет	11,60			
Трансфин-М, БО-42	13	1,000	29.02.2016	59	17.02.2017	06.02.2026	0,60	Нет	13,42	13,36	-6	
ГПБ, 2-ИП	10,9	15,000	26.02.2016	62		19.02.2021		Нет	11,36			
Русфин Банк, БО-12	11,65	5,000	26.02.2016	62	26.02.2017	26.02.2021	0,73	Нет	11,99	10,99	-100	
Татфондбанк, БО-17	14,5	2,000	16.02.2016	72	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	7	15.04.2021	09.04.2026	3,65	Нет	10,36	10,19	-17	
ЕвроХим, БО-001Р-01	10,6	15,000	19.04.2016	9		19.04.2019	2,37	Нет	10,88	10,56	-32	
РУСАЛ Братск, БО-01	12,85	10,000	19.04.2016	9	16.04.2019	07.04.2026	2,25	Нет	13,26	13,25	-1	
РЖД, БО-05	10,3	10,000	15.04.2016	13	07.04.2023	03.04.2026	4,60	Нет	10,57	10,56	-1	
ТМК, БО-05	13	5,000	13.04.2016	15	10.04.2019	01.04.2026	2,24	Нет	13,42	13,00	-42	
Магнит, БО-001Р-03	10,6	10,000	12.04.2016	16		10.04.2018	1,63	Нет	10,88	10,55	-33	
ОКЕЙ, БО-06	11,7	5,000	12.04.2016	16	09.10.2018	06.04.2021	1,96	Нет	12,04	11,83	-21	
РЖД, 36	12,4	15,250	12.04.2016	16		15.10.2040		Нет	10,40			
РусГидро, БО-П04	10,35	15,000	07.04.2016	21		04.04.2019	2,35	Нет	10,62	10,30	-32	
РЖД, БО-07	10,3	20,000	06.04.2016	22	01.04.2020	25.03.2026	3,01	Нет	10,57	10,20	-37	
ПКТ, 03	12,5	5,000	30.03.2016	29	24.03.2021	18.03.2026	3,35	Нет	12,89	12,66	-23	
Метинвест, БО-02	10,95	10,000	29.03.2016	30	23.03.2021	17.03.2026	3,52	Нет	11,25	10,69	-56	
Метинвест, БО-08	10,95	5,000	29.03.2016	30	23.03.2021	17.03.2026	3,50	Нет	11,25	11,24	-1	
СИБУР, 10	10,5	10,000	29.03.2016	30	23.03.2021	17.03.2026	3,57	Нет	10,78	10,33	-45	

* - 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