

Внешний рынок

В четверг российский рынок валютного долга завершил день довольно пассивно

Внутренний рынок

Вчера на рынке локального государственного долга основные денежные потоки были сконцентрированы на среднем и дальнем участках кривой ОФЗ

Денежный рынок

Начало месяца сопровождается дальнейшим притоком бюджетной ликвидности в банковскую систему

Без комментариев

- ПАО «Мечел» намерено предложить держателям облигаций серий 17, 18, 19 общим номинальным объемом 15 млрд руб. внести изменения в текущий график погашения и пересмотреть порядок определения ставки купона на будущие периоды
- Сбербанк России рассмотрит возможность выпуска облигаций в китайских юанях
- Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило долгосрочный рейтинг "B" и рейтинг по национальной шкале "BBB+(rus)" субординированным облигациям Абсолют банка на сумму 5 млрд руб.
- Россельхозбанк (РСХБ) в рамках оферты приобрел 305,618 тыс. облигаций 15-й серии по цене 100% от номинала

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 9,17	-	-1	48
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 9,01	-1	-11	116
Россия 2023	▼ 3,81	-4	-3	186
UST 10	▼ 1,75	-5	-11	2
UST 30	▼ 2,60	-5	-10	5
Германия 10	▼ 0,16	-4	-10	-66
Италия 10	▼ 1,49	-1	1	-210
Испания 10	▼ 1,58	-2	-2	-91
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,10	2	15	43
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 11,07	2	4	2
LIBOR O/N, %	▲ 0,39	0	1	1
LIBOR 1 месяц, %	- 0,44	-	0	-0

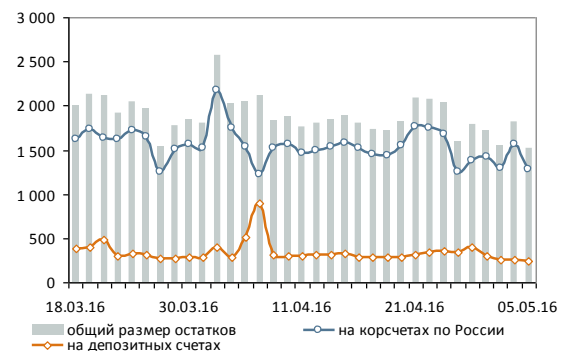
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 44,72	0,86	-4,12	19,86
RUR/USD, ЦБ	▼ 65,70	-1,42	2,00	-5,34
RUR/EUR, ЦБ	▼ 74,97	-2,15	2,67	-5,20

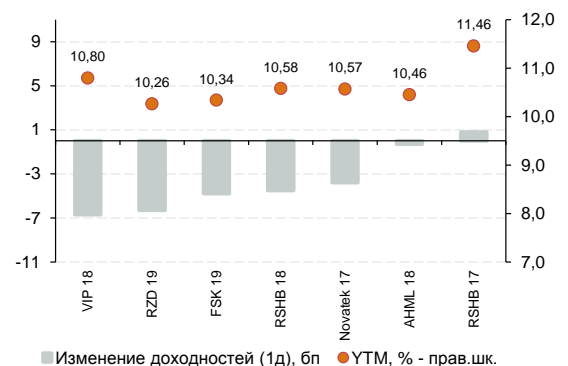
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В четверг российский рынок валютного долга завершил день довольно пассивно, хотя инвесторы отыграли частично потери среды, поэтому большинство еврооблигаций закрылось выше вчерашнего дня. Дальнейшее ралли в корпоративном и суверенном сегментах ограничено за счет дефицита внешних и внутренних факторов. В то же время мы рекомендуем обращать внимание на корпоративные отчеты, которые планируются активно предоставляться компаниями.

На глобальных рынках сохраняется низкий аппетит к риску. Основные фондовые индексы подешевели – по всей видимости, падение рынка углеводородов и незначительный спекулятивный отток капитала из активов развивающихся стран стали драйвером падения рискованных инструментов. Кроме того, игроки продолжают пристально наблюдать за комментариями членов ФРС, так как в последнем пресс-релизе каких-либо намеков на повышение ставки в летний период отмечено не было. Вместе с тем, вчера несколько глав американского Центробанка дали понять, что не исключают возможности подъема ставок на ближайшем заседании. В случае дальнейших позитивных макроэкономических данных, ужесточение монетарной политики не заставит себя ждать. Взгляды представителей ФРС в течение последних шести месяцев сильно разнятся, поэтому мы бы не стали принимать их риторику как намек на возможные перемены в процентных мерах. Мы полагаем, что препятствующими факторами могут стать предстоящий референдум в Великобритании и нефтяной рынок, негативно влияющий на активность потребителей и промышленное производство страны.

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

Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на рынке локального государственного долга основные денежные потоки были сконцентрированы на среднем и дальнем участках кривой ОФЗ. Доходности облигаций опустились на 1-2 бп. Несмотря на неоднозначную ситуацию на внешних рынках, паники в рублевом сегменте мы не наблюдали.

Сегодня завершится короткая неделя. По всей видимости, кривая ОФЗ закрепится чуть выше по итогам трехдневной торговой сессии. Основные денежные потоки инвесторов вернутся лишь после праздников, поэтому кардинальных изменений мы не ждем.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

Начало месяца сопровождается дальнейшим притоком бюджетной ликвидности в банковскую систему. В четверг совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ пополнились на 185 млрд руб., составив 1,65 трлн руб. При этом задолженность кредитных организаций по инструментам Банка России не изменилась, в результате чего чистая положительная ликвидная позиция выросла на сумму пополнения остатков корсчетов и депозитов — до 377,9 млрд руб. Индикативная межбанковская ставка MosPrime о/п символически прибавила 2 б.п., оставаясь рядом с ключевой ставкой ЦБ (11,10% годовых).

Сегодня ЦБ проведет очередной одномесячный аукцион валютного РЕПО, на котором предоставит 4,3 млрд долл. При этом на предстоящей неделе банкам предстоит вернуть по графику более 5 млрд долл. «старой» задолженности. Часть «недостающей» валюты, вероятно, уже была аккумулирована заранее, поэтому мы не ожидаем повышения спроса банков на доллары в связи с погашением долгов перед ЦБ.

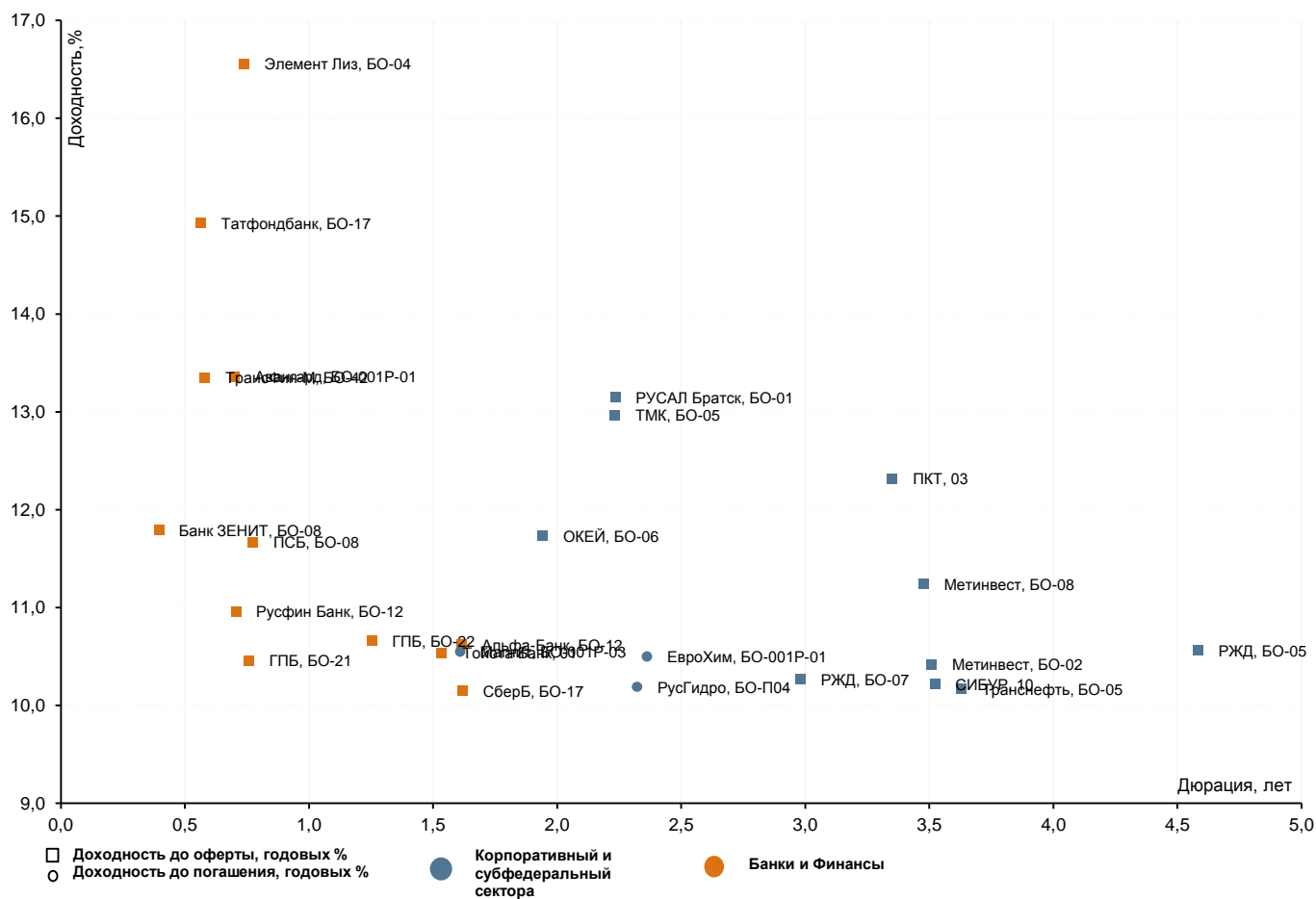
На валютном рынке, открывшись почти на полрубля ниже уровня закрытия среды, пара доллар/рубль первую половину торгов в четверг пыталась удерживать равновесие вблизи отметки 66 руб. Однако цена на нефть планомерно восстанавливала позиции, оказавшись во второй половине торгов на уровне 46,6 долл. за баррель (еще в среду вечером цены «проседали» ниже 44,4 долл.), что позволяло рублю укрепляться на максимуме дня до 65,2 против американской валюты.

В целом на ближайшие недели мы также ожидаем умеренного давления на нефтяные котировки под влиянием увеличения запасов энергоносителей в США. Однако позиции рубля будут балансироваться поступлением в систему валюты в результате дальнейшего расходования средств из Резервного фонда на финансирование дефицита госбюджета.

*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												
ГПБ, БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	15	21.10.2017	21.04.2019	1,25	Нет	10,83	10,66	-17	
Банк ЗЕНИТ, БО-08	11,5	5,000	15.04.2016	21	14.10.2016	03.04.2026	0,39	Нет	11,83	11,79	-4	
Альфа-Банк, БО-12	10,65	5,000	12.04.2016	24	12.04.2018	12.04.2019	1,61	Нет	10,93	10,62	-31	
СберБ, БО-17	10	10,000	08.04.2016	28	08.04.2018	08.04.2021	1,62	Нет	10,25	10,15	-10	
Элемент Лиз, БО-04	14,5	2,000	05.04.2016	31	04.04.2017	30.03.2021	0,74	Нет	15,31	16,56	125	
ПСБ, БО-08	11,8	5,000	28.03.2016	39	28.03.2017	28.03.2021	0,77	Нет	12,15	11,67	-48	
Банк Держава, 03	15	500	25.03.2016	42		12.09.2025		Нет	15,56			
ГПБ, БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	49	18.03.2017	18.03.2019	0,76	Нет	11,20	10,46	-74	
Тойота Банк, 01	10,75	3,000	10.03.2016	57	12.03.2018	13.03.2019	1,54	Нет	11,04	10,54	-50	
Авангард, БО-001Р-0:	13	600	04.03.2016	63	03.03.2017	20.02.2026	0,70	Нет	13,42	13,36	-6	
ВЭБ, ПБО-001Р-01	11,6	19,575	29.02.2016	67		17.02.2025		Нет	11,60			
Трансфин-М, БО-42	13	1,000	29.02.2016	67	17.02.2017	06.02.2026	0,58	Нет	13,42	13,35	-7	
ГПБ, 2-ИП	10,9	15,000	26.02.2016	70		19.02.2021		Нет	11,36			
Русфин Банк, БО-12	11,65	5,000	26.02.2016	70	26.02.2017	26.02.2021	0,71	Нет	11,99	10,96	-103	
Татфондбанк, БО-17	14,5	2,000	16.02.2016	80	14.02.2017	03.02.2026	0,56	Нет	15,05	14,93	-12	
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ												
Транснефть, БО-05	10,1	17,000	21.04.2016	15	15.04.2021	09.04.2026	3,63	Нет	10,36	10,17	-19	
ЕвроХим, БО-001Р-01	10,6	15,000	19.04.2016	17		19.04.2019	2,36	Нет	10,88	10,50	-38	
РУСАЛ Братск, БО-01	12,85	10,000	19.04.2016	17	16.04.2019	07.04.2026	2,23	Нет	13,26	13,15	-11	
РЖД, БО-05	10,3	10,000	15.04.2016	21	07.04.2023	03.04.2026	4,58	Нет	10,57	10,56	-1	
ТМК, БО-05	13	5,000	13.04.2016	23	10.04.2019	01.04.2026	2,23	Нет	13,42	12,97	-45	
Магнит, БО-001Р-03	10,6	10,000	12.04.2016	24		10.04.2018	1,61	Нет	10,88	10,55	-33	
ОКЕЙ, БО-06	11,7	5,000	12.04.2016	24	09.10.2018	06.04.2021	1,94	Нет	12,04	11,73	-31	
РЖД, 36	12,4	15,250	12.04.2016	24		15.10.2040		Нет	10,40			
РусГидро, БО-П04	10,35	15,000	07.04.2016	29		04.04.2019	2,32	Да	10,62	10,19	-43	
РЖД, БО-07	10,3	20,000	06.04.2016	30	01.04.2020	25.03.2026	2,98	Да	10,57	10,27	-30	
ПКТ, 03	12,5	5,000	30.03.2016	37	24.03.2021	18.03.2026	3,35	Да	12,89	12,32	-57	
Метинвест, БО-02	10,95	10,000	29.03.2016	38	23.03.2021	17.03.2026	3,51	Да	11,25	10,42	-83	
Метинвест, БО-08	10,95	5,000	29.03.2016	38	23.03.2021	17.03.2026	3,48	Нет	11,25	11,24	-1	
СИБУР, 10	10,5	10,000	29.03.2016	38	23.03.2021	17.03.2026	3,52	Да	10,78	10,22	-56	

* - 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