

Внешний рынок

Вчера американские фондовые индексы практически не изменились на фоне дефицита факторов спроса

Внутренний рынок

В пятницу для долгового рынка день завершился довольно нейтрально

Денежный рынок

Бюджетная ликвидность продолжает прибывать в банковскую систему

ЦБ не экспериментирует с валютными лимитами, банки комфортно рефинансируют долг

Без комментариев

- Республика Саха (Якутия) 12 мая с 10:00 МСК до 17:00 МСК проведет сбор заявок инвесторов на 5-летние облигации объемом 5,5 млрд руб.
- ФГУП «Почта России» 12 мая начнет премаркетинг облигаций серии БО-02 объемом 5 млрд руб.
- «Башнефть» установила ставку 1-го купона облигаций серий БО-06 и БО-08 совокупным номинальным объемом 15 млрд руб. в размере 10,9% годовых
- Внешэкономбанк в пятницу полностью разместил облигации серии ПБО-001Р-02 объемом 15 млрд руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 9,18	1	10	52
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 9,02	1	11	129
Россия 2023	▲ 3,81	0	1	134
UST 10	- 1,75	-	-8	6
UST 30	- 2,60	-	-8	8
Германия 10	▼ 0,14	-2	-13	-51
Италия 10	▼ 1,49	-0	1	-172
Испания 10	▲ 1,59	1	0	-72
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,90	-20	-17	-12
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,05	-2	2	-13
LIBOR O/N, %	▼ 0,39	-0	0	1
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,44	0	-0	0

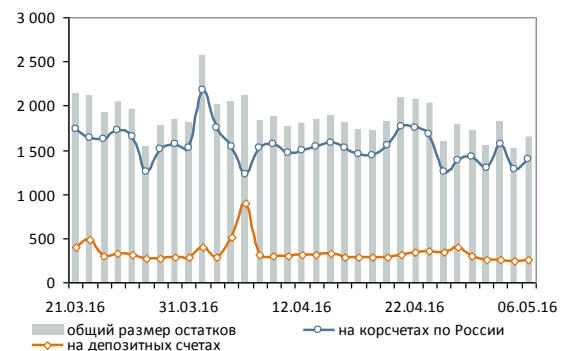
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 44,85	0,29	-3,26	9,36
RUR/USD, ЦБ	▲ 65,86	0,25	1,77	-1,88
RUR/EUR, ЦБ	▲ 75,24	0,36	1,62	-1,74

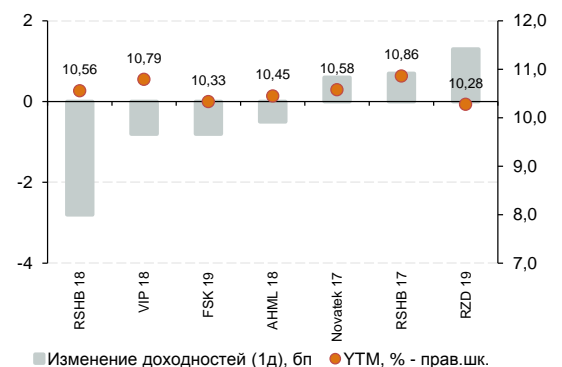
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера американские фондовые индексы практически не изменились на фоне дефицита факторов спроса. Однако внутридневные денежные потоки перераспределялись в зависимости от движения котировок нефти, которые стремительно опустились на 4% под конец сессии. В свою очередь инвесторы вновь обратились к защитным инструментам, правда, 10-летние казначейские обязательства по итогам дня закрепились в доходности чуть выше пятницы с 1,74 до 1,77%. Инвесторы все меньше убеждены в пересмотре монетарной политики ФРС на летних заседаниях, о чем говорят снизившиеся инфляционные ожидания и падение длинных бумаг в доходности за последнюю неделю на 10-15 бп. Кроме того, президент ФРС Филадельфии считает, что к повышению ставки нужно подходить осторожно, учитывая неоднозначную ситуацию на глобальных рынках. Конечно, ситуация сильно изменилась и аппетит к риску вернулся быстро, но насколько этот тренд является устойчивым, спрогнозировать пока трудно.

Мы ранее выражали мнение, что перераспределение «горячих денег» на рынки развивающихся стран в среднесрочной перспективе может быстро смениться их оттоком, так как многие валютные и локальные облигации достигли своих максимумов, тогда как экономическое положение сектора ЕМ сильно ухудшилось и дополнительных предпосылок по улучшению ситуации мы не видим. Сильный рост котировок локальных облигаций в долларовом выражении, наблюдающийся с начала года, может завершить свое ралли, что приведет к падению валют развивающихся стран и расширению кредитных спредов.

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



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу для долгового рынка день завершился довольно нейтрально. Государственные облигации демонстрировали боковое движение, так как кривая ОФЗ изменилась в рамках нескольких базисных пунктов, однако сила покупателей все же преобладала внутри дня преимущественно на всех участках кривой ОФЗ, несмотря на относительно небольшие обороты и количество сделок. Долгосрочные федеральные займы закрепились около 9%, скорректировавшись в доходности вверх по истечении нескольких сессий после заседания Банка России. По нашим прогнозам, потенциал падения цен все еще сохраняется и УТМ длинных бумаг должна находиться около 9,2%. Базовые факторы для долговых бумаг менялись незначительно (рубль и нефть). В то же время мы отмечаем падение американской валюты на фоне слабых payrolls (+160 тыс.), вышедших хуже прогнозов (200 тыс.). Перспективы пересмотра монетарной политики США снижаются с каждым разом, поэтому давление со стороны доллара на нефтяные котировки сходит на нет. Таки образом, с одной стороны совокупность внешних условий является драйвером для инвестирования в ОФЗ, но с другой стороны, фундаментальная переоцененность облигаций должна заставить инвесторов переоценить аппетит к рублевому риску.

Прогноз. Предстоящая неделя может преподнести много сюрпризов, так как ожидается публикация важной статистики в Китае. В Поднебесной будут представлены результаты по ключевым макропоказателям реального сектора (розничные продажи, промышленное производство и инвестиции в основной капитал).

За последнее время образовалось мало катализаторов, способных оказать позитивное влияние на стоимость углеводородов, так как цены на нефть значительно отыграли падение в начале года за счет укрепления валют развивающихся стран и мягкой позиции мировых денежных властей. Однако, несмотря на слабый информационный фон для сырьевых рынков, стоимость нефти вчера подешевела по сорту Brent на 4%.

По всей видимости, ситуация в китайской экономике может восстановить свой информационный вес, влияющий на распределение спекулятивного капитала на глобальных рынках. Учитывая сохраняющуюся жесткую позицию Банк России, мы полагаем, что внешние факторы станут приоритетными для участников торгов на рынке ОФЗ.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

Бюджетная ликвидность продолжает прибывать в банковскую систему. Фактор снятия наличных денежных средств перед длинными праздниками не повлиял на уровень ликвидности банков, чьи остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ продолжили расти. В пятницу совокупный объем остатков увеличился на 221,7 млрд руб., составив на утро операционного дня во вторник 1,87 трлн руб. Задолженность кредитных организаций по инструментам ЦБ при этом не изменилась, и положительное значение чистой ликвидной позиции сектора перед регулятором выросло соответствующим образом, достигнув отметки в 600 млрд руб. На данном фоне ставки МБК вновь опустились ниже уровня ключевой ставки ЦБ. В конце текущей недели пройдут предварительные расчеты по обязательным страховым выплатам в бюджет, однако при наблюдаемой конъюнктуре денежного рынка можно не ожидать никакой реакции межбанковских ставок на данное событие.

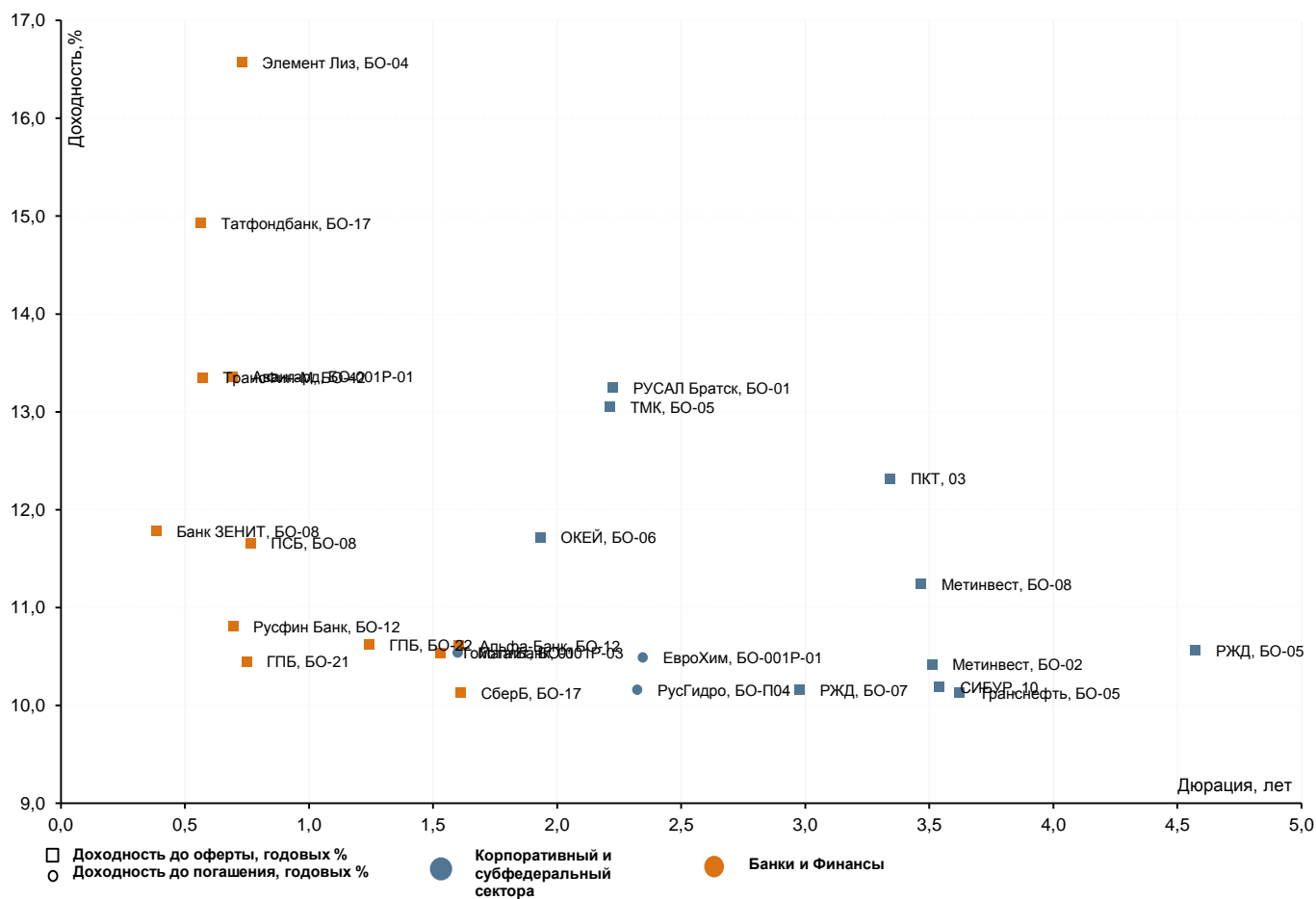
ЦБ не экспериментирует с валютными лимитами, банки комфортно рефинансируют долг. Большую часть дня в пятницу доллар предпринимал вялые попытки укрепиться в диапазоне 66,0-66,5 руб., однако ближе к вечеру все старания американской валюты были сведены на нет вышедшей статистикой по рынку труда в США. Данные оказались хуже ожиданий, что играет против ужесточения процентной политики ФРС и мгновенно привело к росту нефтяных котировок: стоимость марки Brent подскакивала до 46 долл. за баррель, и доллару пришлось уступить рубеж в 66 руб. Впрочем, уже к утру сегодняшнего дня нефть опускалась ниже 43,5 долл. за баррель, в результате чего доллар сумел открыться выше 66,25 руб.

С начала 2016 года задолженность банков по валютному РЕПО перед ЦБ сократилась уже на 5 млрд долл. (в том числе с конца марта — почти на 1,5 млрд долл., составив на сегодняшний день 15,7 млрд долл.), однако регулятор уменьшает объемы лимитов очень осторожно, и пока на новых валютных аукционах не наблюдалось ни одного превышения спроса над предложением. Прошедший в пятницу однемесячный валютный аукцион послужил тому очередным подтверждением: из 4,3 млрд долл. банки привлекли 4,2 млрд долл., несмотря на то, что в течение текущей недели им предстоит вернуть свыше 5 млрд долл. «старой» задолженности. Вероятно, часть «недостающей» валюты уже была аккумулирована заранее, поэтому мы не ожидаем повышения спроса банков на доллары в связи с погашением долгов перед ЦБ.

*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	19	21.10.2017	21.04.2019	1,24	Нет	10,83	10,62	-21	
Банк ЗЕНИТ, БО-08	11,5	5,000	15.04.2016	25	14.10.2016	03.04.2026	0,38	Нет	11,83	11,78	-5	
Альфа-Банк, БО-12	10,65	5,000	12.04.2016	28	12.04.2018	12.04.2019	1,61	Нет	10,93	10,61	-32	
СберБ, БО-17	10	10,000	08.04.2016	32	08.04.2018	08.04.2021	1,61	Нет	10,25	10,13	-12	
Элемент Лиз, БО-04	14,5	2,000	05.04.2016	35	04.04.2017	30.03.2021	0,73	Нет	15,31	16,57	126	
ПСБ, БО-08	11,8	5,000	28.03.2016	43	28.03.2017	28.03.2021	0,76	Нет	12,15	11,66	-49	
Банк Держава, 03	15	500	25.03.2016	46		12.09.2025		Нет	15,56			
ГПБ, БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	53	18.03.2017	18.03.2019	0,75	Нет	11,20	10,45	-75	
Тойота Банк, 01	10,75	3,000	10.03.2016	61	12.03.2018	13.03.2019	1,53	Нет	11,04	10,54	-50	
Авангард, БО-001P-0:	13	600	04.03.2016	67	03.03.2017	20.02.2026	0,69	Нет	13,42	13,36	-6	
ВЭБ, ПБО-001P-01	11,6	19,575	29.02.2016	71		17.02.2025		Нет	11,60			
Трансфин-М, БО-42	13	1,000	29.02.2016	71	17.02.2017	06.02.2026	0,57	Нет	13,42	13,35	-7	
ГПБ, 2-ИП	10,9	15,000	26.02.2016	74		19.02.2021		Нет	11,36			
Русфин Банк, БО-12	11,65	5,000	26.02.2016	74	26.02.2017	26.02.2021	0,69	Нет	11,99	10,81	-118	
Татфондбанк, БО-17	14,5	2,000	16.02.2016	84	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	19	15.04.2021	09.04.2026	3,62	Нет	10,36	10,13	-23	
ЕвроХим, БО-001P-01	10,6	15,000	19.04.2016	21		19.04.2019	2,34	Нет	10,88	10,49	-39	
РУСАЛ Братск, БО-01	12,85	10,000	19.04.2016	21	16.04.2019	07.04.2026	2,22	Нет	13,26	13,25	-1	
РЖД, БО-05	10,3	10,000	15.04.2016	25	07.04.2023	03.04.2026	4,57	Нет	10,57	10,56	-1	
ТМК, БО-05	13	5,000	13.04.2016	27	10.04.2019	01.04.2026	2,21	Нет	13,42	13,05	-37	
Магнит, БО-001P-03	10,6	10,000	12.04.2016	28		10.04.2018	1,60	Нет	10,88	10,54	-34	
ОКЕЙ, БО-06	11,7	5,000	12.04.2016	28	09.10.2018	06.04.2021	1,93	Нет	12,04	11,72	-32	
РЖД, 36	12,4	15,250	12.04.2016	28		15.10.2040		Нет	10,40			
РусГидро, БО-П04	10,35	15,000	07.04.2016	33		04.04.2019	2,32	Да	10,62	10,16	-46	
РЖД, БО-07	10,3	20,000	06.04.2016	34	01.04.2020	25.03.2026	2,98	Да	10,57	10,16	-41	
ПКТ, 03	12,5	5,000	30.03.2016	41	24.03.2021	18.03.2026	3,34	Да	12,89	12,32	-57	
Метинвест, БО-02	10,95	10,000	29.03.2016	42	23.03.2021	17.03.2026	3,51	Да	11,25	10,42	-83	
Метинвест, БО-08	10,95	5,000	29.03.2016	42	23.03.2021	17.03.2026	3,47	Нет	11,25	11,24	-1	
СИБУР, 10	10,5	10,000	29.03.2016	42	23.03.2021	17.03.2026	3,54	Да	10,78	10,19	-59	

* - 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