

Внешний рынок

В пятницу российский рынок валютного долга завершил день относительно нейтрально

Денежный рынок

Нефть пока не подводит, внутренние факторы также на стороне рубля

Без комментариев

- Газпромбанк (ГПБ) установил порядок определения ставки 5-6-го купонов облигаций серии БО-08. Ставка купонов будет определяться как среднее значение за 5 рабочих дней 6-месячной ставки ROISfix начиная с 6-го рабочего дня до даты начала соответствующего купонного периода, плюс 0,1%, говорится в сообщении кредитной организации
- Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's Global Ratings в пятницу присвоило облигациям республики Саха (Якутия) объемом 5,5 млрд руб. и сроком погашения 5 лет
- ПАО "Магнит" 13 мая, в дату выплаты 2-го купона, досрочно погасило облигации 2-3-й серий объемом 5 млрд руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	9,07	-	-11	79
ОФЗ 26215 (8Y)	8,89	-1	-13	198
Россия 2023	3,76	0	-5	97
UST 10	1,75	-	1	-5
UST 30	2,60	-	-0	-1
Германия 10	0,12	-1	-2	1
Италия 10	1,47	-1	-2	-131
Испания 10	1,60	-1	1	-99
MOSPRIME O/N, %	11,14	19	24	10
MOSPRIME 1 неделя, %	11,16	16	11	5
LIBOR O/N, %	0,39	-	-	1
LIBOR 1 месяц, %	0,43	-0	-0	-0

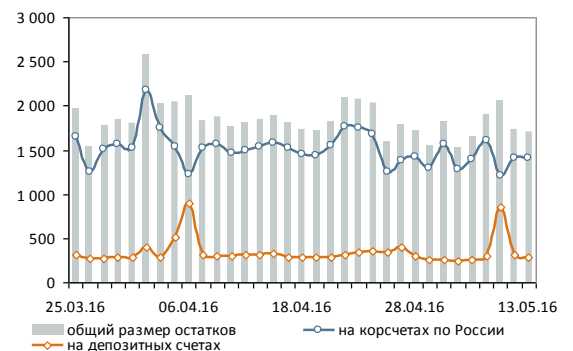
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	47,31	-0,36	5,48	12,75
RUR/USD, ЦБ	65,21	0,24	-0,99	-1,76
RUR/EUR, ЦБ	73,65	-0,56	-2,11	-1,78

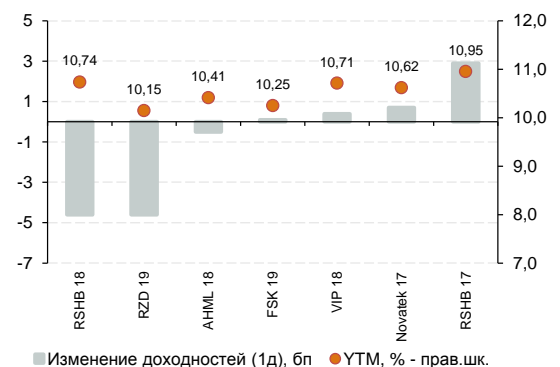
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу российский рынок валютного долга завершил день относительно нейтрально. Большинство бумаг показывало боковое движение в течение торговой сессии, потому инвесторы проводили больше тактические сделки, чем операции, ориентированные на получение спекулятивной прибыли.

Значительный интерес инвесторов отмечен в субординированных еврооблигациях Банка Санкт-Петербург – стоимость двух ближайших выпусков выросла на 0,5 пп. в среднем. Остальные бумаги секторов менялись вдоль своих кривых в пределах 2-5 бп.

В выходные дни был опубликован важный блок макроэкономической статистики Китая. В экономике Поднебесной вновь зафиксировано торможение основных индикаторов. Рост промышленного производства замедлился до 6% г/г, за счет сохраняющего переизбытка производственных мощностей. Кроме того, данные по розничным продажам и инвестициям в основной капитал вышли хуже прогнозов.

Прогноз. Несмотря на неоднозначную экономическую картину в Китае и позитивные данные по розничным продажам в США, вышедшие в конце прошлой недели, сырьевые рынки демонстрируют рост в утренние часы, что стало драйвером снижения доллара к рублю. В течение дня мы не видим предпосылок, способных переломить силу продавцов на рынке углеводородов, поэтому ожидаем хорошей динамики в сегменте еврооблигаций.

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



Денежный рынок

Нефть пока не подводит, внутренние факторы также на стороне рубля. В пятницу, находясь в первый час торгов ниже 65 руб., пара доллар/рубль в течение второй половины дня поднялась выше данного рубежа, так как нефтяные котировки не только не смогли закрепиться на отметке 48 долл. за баррель, но и «откатились» к вечеру ниже 47,5 долл. Впрочем, внятных попыток протестировать уровень в 66,5 руб. от доллара рынок так и не дождался, а рубль в локальные промежутки времени демонстрировал повышенную устойчивость, зачастую игнорируя коррекцию цены на нефть или укрепление доллара.

Сегодня официально стартует период налоговых платежей (банки будут производить окончательные расчеты по уплате страховых обязательств), и несмотря на общую комфортную ситуацию с рублевой ликвидностью, ряд игроков может проявить спрос на рубли в связи с сокращением объема предоставляемого ЦБ фондирования. Регулятор также проведет очередной одномесячный аукцион валютного РЕПО в преддверии предстоящего погашения в течение следующей недели 6,5 млрд долл. по «старым» кредитам. Банк России весьма осторожно сокращает объемы валютного рефинансирования, и сегодняшний аукцион не станет исключением: ЦБ предоставит к рефинансированию 6,2 млрд руб., и спрос вероятно полностью совпадет с объемом предложенных средств.

Необходимо отметить дальнейшее сокращение оттока капитала (по предварительным данным ЦБ, чистый вывоз капитала в январе-апреле 2016 г. составил 12,8 млрд долл. — в 3,5 раза меньше, чем за аналогичный период в 2015 г.), выражающегося исключительно в погашении внешних долгов компаний и банков. С учетом равномерного графика дальнейшего возврата внешнего долга фундаментальные потребности в валюте на российском рынке будут только снижаться.

*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	25	21.10.2017	21.04.2019	1,24	Нет	10,83	10,53	-30	
Банк ЗЕНИТ, БО-08	11,5	5,000	15.04.2016	31	14.10.2016	03.04.2026	0,37	Нет	11,83	11,77	-6	
Альфа-Банк, БО-12	10,65	5,000	12.04.2016	34	12.04.2018	12.04.2019	1,59	Нет	10,93	10,58	-35	
СберБ, БО-17	10	10,000	08.04.2016	38	08.04.2018	08.04.2021	1,60	Нет	10,25	10,14	-11	
Элемент Лиз, БО-04	14,5	2,000	05.04.2016	41	04.04.2017	30.03.2021	0,72	Нет	15,31	16,59	128	
ПСБ, БО-08	11,8	5,000	28.03.2016	49	28.03.2017	28.03.2021	0,75	Нет	12,15	11,78	-37	
Банк Держава, 03	15	500	25.03.2016	52		12.09.2025		Нет	15,56			
ГПБ, БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	59	18.03.2017	18.03.2019	0,73	Нет	11,20	10,35	-85	
Тойота Банк, 01	10,75	3,000	10.03.2016	67	12.03.2018	13.03.2019	1,51	Нет	11,04	10,40	-64	
Авангард, БО-001Р-0:	13	600	04.03.2016	73	03.03.2017	20.02.2026	0,68	Нет	13,42	13,35	-7	
ВЭБ, ПБО-001Р-01	11,6	19,575	29.02.2016	77		17.02.2025		Нет	11,60			
Трансфин-М, БО-42	13	1,000	29.02.2016	77	17.02.2017	06.02.2026	0,56	Нет	13,42	13,35	-7	
ГПБ, 2-ИП	10,9	15,000	26.02.2016	80		19.02.2021		Нет	11,36			
Русфин Банк, БО-12	11,65	5,000	26.02.2016	80	26.02.2017	26.02.2021	0,68	Нет	11,99	10,79	-120	
Татфондбанк, БО-17	14,5	2,000	16.02.2016	90	14.02.2017	03.02.2026	0,58	Нет	15,05	14,93	-12	
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ												
Транснефть, БО-05	10,1	17,000	21.04.2016	25	15.04.2021	09.04.2026	3,61	Нет	10,36	10,06	-30	
ЕвроХим, БО-001Р-01	10,6	15,000	19.04.2016	27		19.04.2019	2,33	Нет	10,88	10,41	-47	
РУСАЛ Братск, БО-01	12,85	10,000	19.04.2016	27	16.04.2019	07.04.2026	2,21	Нет	13,26	13,06	-20	
РЖД, БО-05	10,3	10,000	15.04.2016	31	07.04.2023	03.04.2026	4,56	Нет	10,57	10,56	-1	
ТМК, БО-05	13	5,000	13.04.2016	33	10.04.2019	01.04.2026	2,20	Нет	13,42	12,92	-50	
Магнит, БО-001Р-03	10,6	10,000	12.04.2016	34		10.04.2018	1,58	Нет	10,88	10,54	-34	
ОКЕЙ, БО-06	11,7	5,000	12.04.2016	34	09.10.2018	06.04.2021	1,92	Нет	12,04	11,62	-42	
РЖД, 36	13,9	15,250	12.04.2016	34		15.10.2040		Нет	10,40			
РусГидро, БО-П04	10,35	15,000	07.04.2016	39		04.04.2019	2,31	Да	10,62	10,12	-50	
РЖД, БО-07	10,3	20,000	06.04.2016	40	01.04.2020	25.03.2026	2,97	Да	10,57	10,08	-49	
ПКТ, 03	12,5	5,000	30.03.2016	47	24.03.2021	18.03.2026	3,33	Да	12,89	12,35	-54	
Метинвест, БО-02	10,95	10,000	29.03.2016	48	23.03.2021	17.03.2026	3,49	Да	11,25	10,50	-75	
Метинвест, БО-08	10,95	5,000	29.03.2016	48	23.03.2021	17.03.2026	3,45	Нет	11,25	11,24	-1	
СИБУР, 10	10,5	10,000	29.03.2016	48	23.03.2021	17.03.2026	3,53	Да	10,78	10,08	-70	

* - 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