

Внутренний рынок

Вчера рынок локального государственного долга снизился в стоимости

Денежный рынок

В перерыве между налоговыми платежами давление на ставки снизилось, а рубль ослабил хватку

Без комментариев

- Сбербанк России установил ставку 1-го купона облигаций серии БО-18 объемом 10 млрд руб. в размере 9,9% годовых
- Росбанк 20 мая с 11:00 МСК до 16:00 МСК проведет сбор заявок инвесторов на размещение облигаций серии БО-14 объемом 10 млрд руб.
- ООО «ОВК Финанс» 18 мая с 15:00 МСК до 17:00 МСК проведет сбор заявок инвесторов на размещение облигаций серии БО-П01 объемом 12 млрд руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 9,16	6	7	53
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,98	6	7	160
Россия 2023	▲ 3,80	8	4	40
UST 10	▲ 1,85	8	12	6
UST 30	▲ 2,66	6	8	6
Германия 10	▲ 0,17	4	4	-10
Италия 10	▲ 1,49	4	2	-137
Испания 10	▲ 1,60	3	-0	-104
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,22	-2	55	9
MOSPRIME 1 неделя, %	- 11,24	-	32	5
LIBOR O/N, %	▲ 0,39	0	0	-
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,44	0	0	-

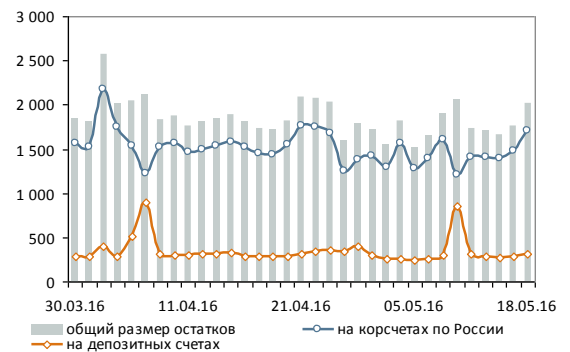
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 47,88	-1,76	2,77	13,92
RUR/USD, ЦБ	▲ 65,21	0,53	0,08	-1,51
RUR/EUR, ЦБ	▲ 73,55	0,07	-1,26	-1,91

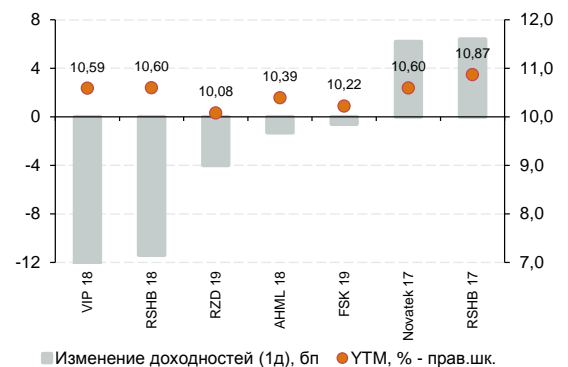
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера рынок локального государственного долга снизился в стоимости (-0,3 пп. в цене). Кривая доходности ОФЗ в течение торгового дня находилась под давлением продавцов на фоне снижения национальной валюты и удачных аукционов ОФЗ. По всей видимости, инвесторы не видят перспектив дальнейшего роста бумаг и фиксируют часть позиций. Кроме того, некоторую осторожность инвесторов вынуждают проявлять вчерашние комментарии членов правления региональных банков ФРС о хороших экономических перспективах страны и темпах повышения ставки на июньском заседании.

На первичном рынке прошел очередной удачный аукцион государственного эмитента. Сбербанк разместил весь предложенный объем 10-летних облигаций (оферта через 3 года) по ставке первого купона 9,9%, что соответствует доходности к опциону 10,26% годовых. Заметим, что купон пересматривался несколько раз, благодаря повышенному спросу. Новый выпуск был размещен с премией к короткому СберБ БО17 в размере 20 бп. к уровню вчерашнего закрытия, однако сегодня бумага на вторичном рынке подешевела на 0,1% до 10,11%. По нашим оценкам, итоговые результаты аукциона соответствуют справедливым уровням.

Прогноз. В утренние часы на рынке государственного займа наблюдаются продажи. Вышедший протокол ФРС указал на неплохую вероятность повышения ставки, учитывая недавние сильные макроэкономические результаты. В то же время мы рекомендуем обращать внимание на дальнейшую статистику, так как делать выводы исходя из недельных показателей, было бы неверно. Кроме того, в июне пройдет референдум в Великобритании, поэтому мы пока скептически относимся, что западный регулятор может пересмотреть монетарные меры в период неопределенности внешних рисков.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

В перерыве между налоговыми платежами давление на ставки снизилось, а рубль ослабил хватку. Нетто-приток ликвидности по каналу аукционного РЕПО (+220,7 млрд руб.) позволил кредитным организациям рефинансировать задолженность по более дорогим инструментам. Так, банки вернули ЦБ существенную часть долга (220,9 млрд руб.) по операциям РЕПО с фиксированной ставкой, а также сократили до нуля задолженность по валютным свопам, появившуюся хоть и в незначительном объеме (10,2 млрд руб.), но впервые с начала апреля. Давление на ставки МБК в перерыве между налоговыми платежами снизилось, и значение MosPrime o/n потеряло еще 2 б.п., составив 11,22% годовых.

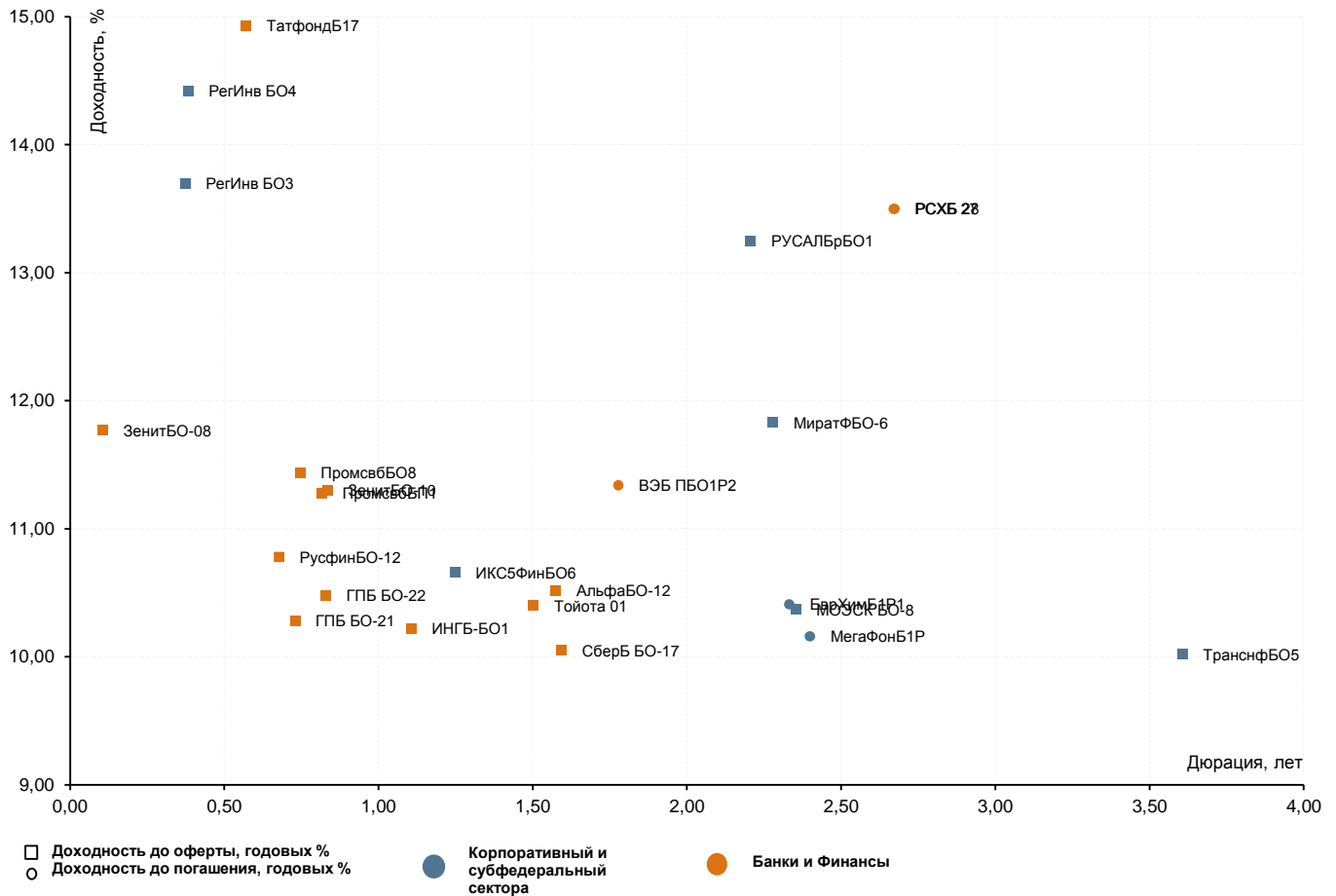
В среду рубль заметно ослабил хватку: если еще накануне при цене на нефть выше 49 долл. за баррель доллар торговался дешевле 65 руб., то сегодня американская валюта почти весь день держалась выше данной отметки, хотя нефть стоила заметно дороже 49 долл. за баррель. Стоит отметить, что доллар получает глобальную поддержку с мировых торговых площадок в ожидании повышения учетной ставки ФРС до конца текущего года.

Уже сегодня утром котировки марки Brent откатились до отметки в 48 долл. за баррель, и американская валюту усилила наступление, открывшись выше 66 руб.

*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											
ВЭБ ПБО1Р2	10,9	15,000	06.05.2016	12		03.05.2019	1,78	Нет	11,36	11,34	-2
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	23	24.04.2017	19.04.2021	0,82	Нет	11,30	11,28	-2
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	27	21.10.2017	21.04.2019	0,83	Нет	10,83	10,48	-35
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	33	14.10.2016	03.04.2026	0,11	Нет	11,83	11,77	-6
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	36	12.04.2018	12.04.2019	1,57	Нет	10,93	10,52	-41
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	40	08.04.2018	08.04.2021	1,59	Нет	10,25	10,05	-20
ИНГБ-БО1	10,45	5,000	05.04.2016	43	03.04.2018	30.03.2021	1,11	Нет	10,87	10,22	-65
ПромсвбБО8	11,8	5,000	28.03.2016	51	28.03.2017	28.03.2021	0,75	Нет	12,15	11,44	-71
ГПБ БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	61	18.03.2017	18.03.2019	0,73	Нет	11,20	10,28	-92
Тойота 01	10,75	3,000	10.03.2016	69	12.03.2018	13.03.2019	1,50	Нет	11,04	10,40	-64
РусфинБО-12	11,65	5,000	26.02.2016	82	26.02.2017	26.02.2021	0,68	Нет	11,99	10,78	-121
ТатфондБ17	14,5	2,000	16.02.2016	92	14.02.2017	03.02.2026	0,57	Нет	15,05	14,93	-12
РСХБ 28	12,87	5,000	30.12.2015	140		22.12.2021	2,67	Нет	13,51	13,50	-1
РСХБ 27	12,87	5,000	29.12.2015	141		21.12.2021	2,67	Нет	13,51	13,50	-1
ЗенитБО-10	11	600	08.12.2015	162	30.11.2017	20.11.2025	0,83	Нет	11,30	11,30	0
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
МегаФонБ1Р	9,95	10,000	21.04.2016	27		09.05.2019	2,40	Нет	10,20	10,16	-4
ИКС5финБО6	10,5	5,000	19.04.2016	29	02.11.2017	27.04.2023	1,25	Нет	10,78	10,66	-12
МиратФБО-6	12	5,000	19.04.2016	29	26.04.2019	23.04.2021	2,28	Нет	12,36	11,83	-53
РОССИУМ Б1	13,5	20,000	15.04.2016	33	24.11.2017	14.11.2025	1,42	Нет	13,96		
МОЭСК БО-8	10,3	8,000	13.04.2016	35	25.04.2019	16.04.2026	2,35	Нет	10,57	10,37	-20
РегИнв БО5	0	10,000	12.04.2016	36		20.04.2021	4,57	Нет	14,22		
КаркадеБО2	15,75	2,500	12.04.2016	36	23.04.2018	22.04.2019	1,94	Нет	16,71		
РегИнв БО4	13,75	10,000	12.04.2016	36	24.10.2016	19.04.2021	0,38	Нет	14,22	14,42	20
ПромСвКап1	13	10,000	07.04.2016	41	20.04.2018	10.04.2026	1,78	Нет	13,42		
РегИнв БО3	13,75	10,000	06.04.2016	42	20.10.2016	15.04.2021	0,37	Нет	14,22	13,70	-52
ТрансфБО5	10,1	17,000	30.03.2016	49	15.04.2021	09.04.2026	3,61	Нет	10,36	10,02	-34
ЕврХимБ1Р1	10,6	15,000	29.03.2016	50		19.04.2019	2,33	Нет	10,88	10,41	-47
РУСАЛБрБО1	12,85	10,000	29.03.2016	50	16.04.2019	07.04.2026	2,21	Нет	13,26	13,25	-1
ОДК 02	8,8	2,569	29.03.2016	50		17.04.2023	3,92	Нет	8,99	8,99	0

* - 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

Сyprus, Nicosia
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64
www.veles-int.com