

Внутренний рынок

Неделя на рынке федерального долга завершилась позитивно, однако темпы роста большинства бумаг после двухдневного падения довольно низкие

На предстоящей неделе мы рекомендуем обращать внимание на комментарии членов ФРС

Денежный рынок

В преддверии основной массы налоговых платежей общая ситуация на денежном рынке остается комфортной

Рубль теряет связь с нефтью

Без комментариев

- Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) АФК «Система» на уровне «BB-»
- ОАО «Российские железные дороги» 24 мая с 11:00 МСК до 14:00 МСК проведет сбор заявок инвесторов на 25-летние бонды серии БО-17 объемом 25 млрд руб.
- Банк «Зенит» установил ставку 7-8-го купонов облигаций 10-й серии в размере 11,75% годовых
- ИНТЕРФАКС-АФИ - Россия может разместить суверенные еврооблигации, не прибегая к помощи иностранных банков, сообщил журналистам глава ВТБ Андрей Костин в кулуарах саммита «Россия-АСЕАН»
- ПАО «Россети» получило единственную заявку в рамках открытого запроса предложений на выбор банка для выделения до 1,5 млрд руб. кредитных средств

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

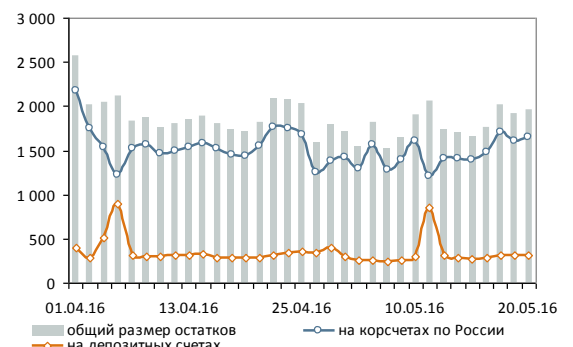
	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 9,23	-1	16	22
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 9,01	-4	12	113
Россия 2023	▲ 3,94	3	18	-50
UST 10	- 1,85	-	10	-5
UST 30	- 2,64	-	4	-8
Германия 10	▼ 0,16	-1	4	63
Италия 10	▼ 1,47	-2	-0	-2
Испания 10	▼ 1,56	-3	-3	26
MOSPRIME O/N, %	▲ 11,22	2	8	43
MOSPRIME 1 неделя, %	- 11,24	-	8	20
LIBOR O/N, %	▼ 0,38	-0	-0	0
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,44	0	1	0

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 48,28	-0,14	2,05	9,73
RUR/USD, ЦБ	▼ 66,82	-0,28	2,47	0,06
RUR/EUR, ЦБ	▼ 74,92	-0,24	1,72	-0,02

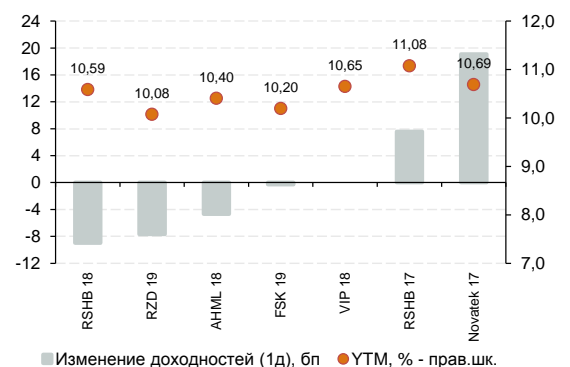
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Неделя на рынке федерального долга завершилась позитивно, однако темпы роста большинства бумаг после двухдневного падения довольно низкие – кривая опустилась на 2-5 бп. По итогам пятидневной торговой сессии ОФЗ на дальнем участке располагаются под 9% годовых, среднесрочные и краткосрочные выпуски котируются в рамках 9-9,5% годовых, не считая займов погашаемых в этом году. Опасения инвесторов по возобновлению цикла нормализации процентной политики ФРС стали главной причиной «risk-off» в секторе развивающихся стран, правда, наш инструменты выглядели относительно стабильно, несмотря на сохраняющийся широкий дисконт к ключевой ставке ЦБ. Устойчивость локального сектора, по нашему мнению, объясняется риском ликвидности, когда нерезиденты не могли продать большие объемы бумаг в период коррекции нефтяных котировок после их пробития максимальных отметок (49,84 долл. за баррель). В то же время мы отмечаем продолжающееся укрепление американской валюты на фоне улучшения макроэкономической статистики в США и коррекции цен вниз на рынке углеводородов.

Прогноз. На предстоящей неделе мы рекомендуем обращать внимание на комментарии членов ФРС (голосующих и не голосующих), способных косвенно намекнуть на ближайшие монетарные действия. При этом весомое влияние может оказать Джанет Йеллен, планирующая выступить в одном из Университете – по комментариям западных экспертов, глава ФРС, как ожидается, прокомментирует экономические условия в стране. Мы придерживаемся позиции, что процентные ставки останутся на прежнем уровне и фактор референдума в Великобритании будет иметь весомый аргумент сохранить денежную политику как минимум до июльского собрания FOMC, несмотря на то, что регулятор в последнем пресс-релизе опустил данный риск.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

В преддверии основной массы налоговых платежей общая ситуация на денежном рынке остается комфортной: совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сохраняются вблизи уровня 2 трлн руб., а чистая ликвидная позиция банковского сектора держится вблизи отметки 900 млрд руб. Тем не менее, в пятницу отдельные участники рынка были вынуждены вновь обратиться к операциям РЕПО ЦБ по фиксированной ставке (12% годовых). Задолженность по данному инструменту увеличилась с 27,0 до 86,8 млрд руб. Мы полагаем, что завтра в связи с предстоящими налоговыми платежами ЦБ расширит лимит по аукционному РЕПО, однако его размер вряд ли превысит отметку в 700 млрд руб., что вынудит часть игроков нарастить задолженность по операциям рефинансирования постоянного действия.

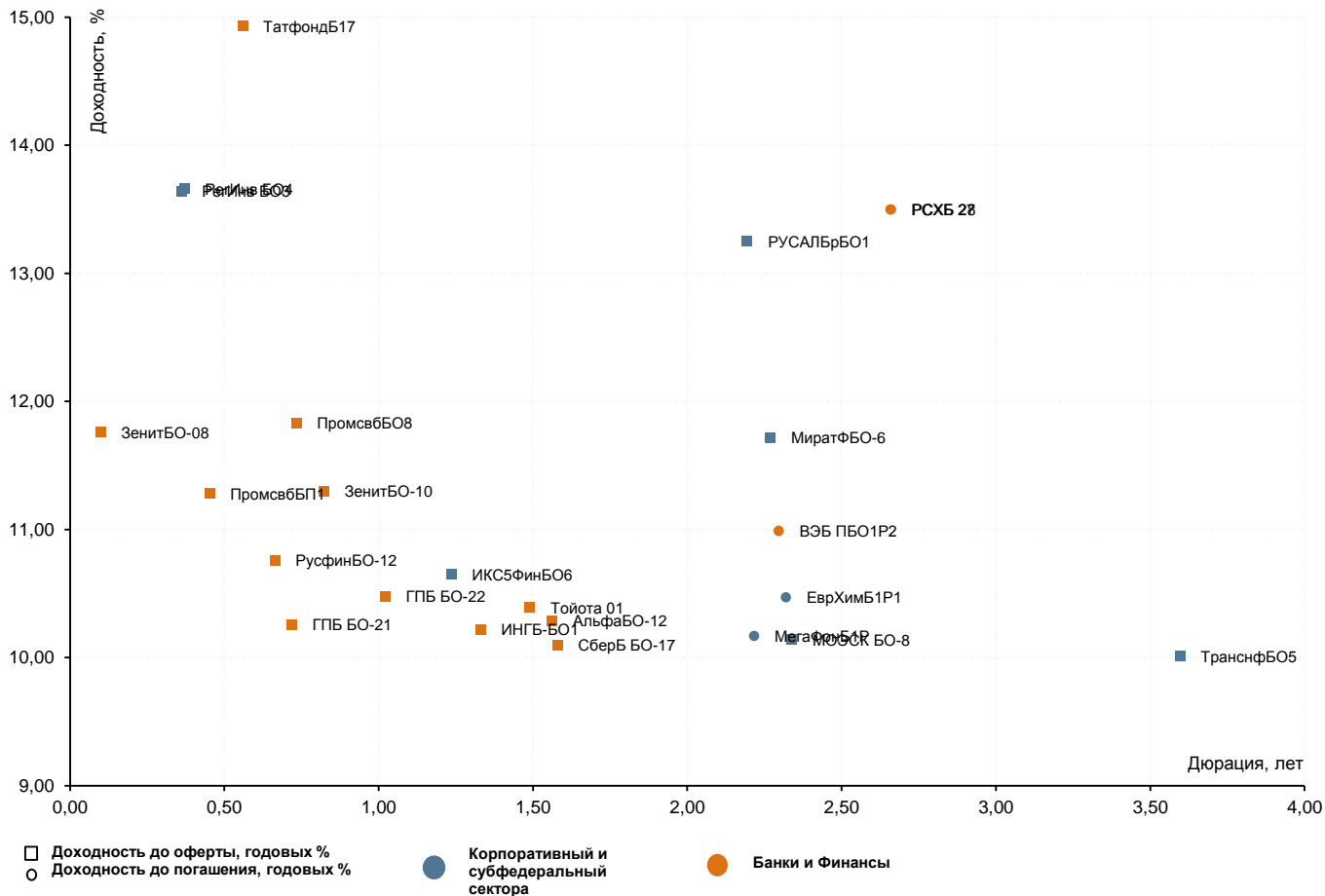
Рубль теряет связь с нефтью. На валютном рынке большую часть второй половины дня в пятницу доллар дежурил вблизи отметки 66,9 руб., однако серьезных попыток преодолеть данный рубеж от американской валюты так и не последовало. Впрочем, сдерживать доллар российскому рублю удавалось весьма непросто: восстановление котировок нефти выше отметки в 49 долл. в первой половине дня если и оказывало отечественной валюте поддержку, то совсем скромную. И сегодня утром данная ситуация проявлялась еще более отчетливей: стоимость нефти находилась на уровне 48,3 долл. за баррель, то есть почти там же, где и в пятницу к концу рабочего дня (до начала вечерней сессии), однако доллар спокойно преодолел на открытии отметку в 67 руб. и даже пытался закрепиться выше 67,2 руб.

Необходимо отметить, что основная масса налоговых платежей в середине недели если и окажет поддержку рублю, то лишь при условии, что ЦБ существенно не расширит лимит на традиционном аукционе недельного РЕПО. Впрочем, предпосылок для этого у регулятора достаточно, так как по бюджетному каналу продолжают поступать средства в банковскую систему, поддерживая комфортным общий уровень рублевой ликвидности.

*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	17		03.05.2019	2,30	Нет	11,36	10,99	-37
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	28	24.04.2017	19.04.2021	0,45	Нет	11,30	11,28	-2
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	32	21.10.2017	21.04.2019	1,02	Нет	10,83	10,48	-35
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	38	14.10.2016	03.04.2026	0,10	Нет	11,83	11,76	-7
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	41	12.04.2018	12.04.2019	1,56	Нет	10,93	10,29	-64
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	45	08.04.2018	08.04.2021	1,58	Нет	10,25	10,10	-15
ИНГБ-БО1	10,45	5,000	05.04.2016	48	03.04.2018	30.03.2021	1,33	Нет	10,87	10,22	-65
ПромсвбБО8	11,8	5,000	28.03.2016	56	28.03.2017	28.03.2021	0,73	Нет	12,15	11,83	-32
ГПБ БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	66	18.03.2017	18.03.2019	0,72	Нет	11,20	10,26	-94
Тойота 01	10,75	3,000	10.03.2016	74	12.03.2018	13.03.2019	1,49	Нет	11,04	10,39	-65
РусфинБО-12	11,65	5,000	26.02.2016	87	26.02.2017	26.02.2021	0,66	Нет	11,99	10,76	-123
ТатфондБ17	14,5	2,000	16.02.2016	97	14.02.2017	03.02.2026	0,56	Нет	15,05	14,93	-12
РСХБ 28	12,87	5,000	30.12.2015	145		22.12.2021	2,66	Нет	13,51	13,50	-1
РСХБ 27	12,87	5,000	29.12.2015	146		21.12.2021	2,66	Нет	13,51	13,50	-1
ЗенитБО-10	11	600	08.12.2015	167	30.11.2017	20.11.2025	0,82	Нет	11,30	11,30	0
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
МегаФонБ1Р	9,95	10,000	21.04.2016	32		09.05.2019	2,22	Нет	10,20	10,17	-3
ИКС5ФинБО6	10,5	5,000	19.04.2016	34	02.11.2017	27.04.2023	1,24	Нет	10,78	10,65	-13
МиратФБО-6	12	5,000	19.04.2016	34	26.04.2019	23.04.2021	2,27	Нет	12,36	11,72	-64
РОССИУМ Б1	13,5	20,000	15.04.2016	38	24.11.2017	14.11.2025	1,41	Нет	13,96		
МОЭСК БО-8	10,3	8,000	13.04.2016	40	25.04.2019	16.04.2026	2,34	Нет	10,57	10,14	-43
РегИнв БО5	0	10,000	12.04.2016	41		20.04.2021	4,55	Нет	14,22		
КаркадеБО2	15,75	2,500	12.04.2016	41	23.04.2018	22.04.2019	1,93	Нет	16,71		
РегИнв БО4	13,75	10,000	12.04.2016	41	24.10.2016	19.04.2021	0,37	Нет	14,22	13,66	-56
ПромСвКап1	13	10,000	07.04.2016	46	20.04.2018	10.04.2026	1,30	Нет	13,42		
РегИнв БО3	13,75	10,000	06.04.2016	47	20.10.2016	15.04.2021	0,36	Нет	14,22	13,64	-58
ТранснфБО5	10,1	17,000	30.03.2016	54	15.04.2021	09.04.2026	3,60	Нет	10,36	10,01	-35
ЕврХимБ1Р1	10,6	15,000	29.03.2016	55		19.04.2019	2,32	Нет	10,88	10,47	-41
РУСАЛБрБО1	12,85	10,000	29.03.2016	55	16.04.2019	07.04.2026	2,19	Нет	13,26	13,25	-1
ОДК 02	8,8	2,569	29.03.2016	55		17.04.2023	3,91	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

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