

Внешний рынок

В четверг на мировых фондовых рынках сохранялся оптимизм в отношении хороших перспектив восстановления мировой экономики

Внутренний рынок

В четверг на рынке локального государственного долга день проходил относительно спокойно

Денежный рынок

После прохождения пика налоговых платежей напряжение на денежном рынке спадает, а банки восполняют запасы ликвидности

Без комментариев

- Совет директоров Бинбанка принял решение о размещении дополнительных выпусков 11-20 облигаций серии БО-03 на 17 млрд руб., допвыпусков 13-18 облигаций БО-04 на 11 млрд руб. и допвыпусков 7-18 облигаций БО-05 на 24 млрд руб.
- ОАО «Акрон» в рамках oferty приобрело 724,805 тыс. облигаций 4-й серии и 610,156 тыс. облигаций 5-й серии по цене 100% от номинала
- Иркутская область может разместить облигации объемом 5 млрд руб. в конце года
- Санкт-Петербург может во втором полугодии 2016 года выйти с размещением облигаций объемом до 15 млрд руб.
- Министерство финансов Китая провело первое размещение в Лондоне облигаций, номинированных в юанях, целью которого является дальнейшее повышение роли китайской нацвалюты в мире, пишет The Wall Street Journal

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 9,25	1	1	29
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 9,02	2	-3	127
Россия 2023	▼ 3,89	-1	-2	4
UST 10	▼ 1,83	-4	-2	-9
UST 30	▼ 2,64	-2	-0	-11
Германия 10	▼ 0,14	-1	-2	148
Италия 10	▲ 1,37	2	-12	142
Испания 10	▲ 1,50	3	-9	119
MOSPRIME O/N, %	▼ 11,36	-10	16	33
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 11,34	-4	10	26
LIBOR O/N, %	▲ 0,39	0	0	0
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,45	1	1	1

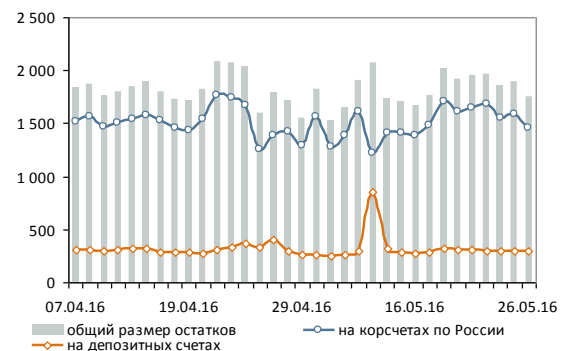
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 49,83	1,12	3,06	11,03
RUR/USD, ЦБ	▼ 65,56	-0,17	-2,15	-0,46
RUR/EUR, ЦБ	▼ 73,28	-0,03	-2,43	-1,50

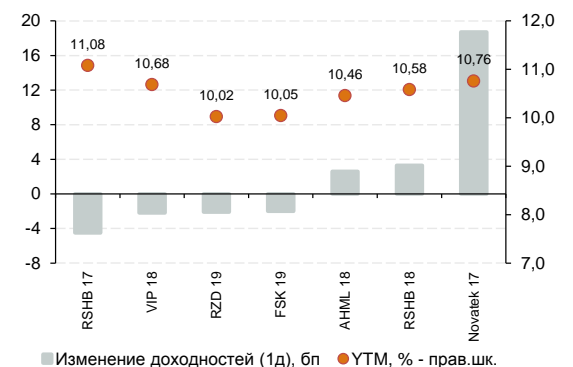
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В четверг на мировых фондовых рынках сохранялся оптимизм в отношении хороших перспектив восстановления мировой экономики, однако темпы роста большинства ведущих индексов оказались намного ниже предыдущих дней, правда, S&P 500 по итогам сессии закрылся вниз. В тоже же время для обновления исторического максимума ему не хватает около 2%.

На аукционах по размещению казначейских 7-летних обязательств снова отмечен хороший спрос со стороны международных и отечественных игроков, которых не пугает вероятность пересмотра монетарных условий на ближайшем заседании. Кроме того, интерес инвесторов, по всей видимости, обусловлен дефицитом привлекательной доходности государственных бумаг в Европе и Японии, имеющих высокую категорию рейтинга.

Поводом для скептицизма, что ФРС повысит ставку, стали данные по заказам на товары длительного пользования, повысившиеся в апреле на 3,5% м/м против роста в 1,9% в марте. Основная проблема заключается в том, что подъем связан с повышением спроса на новые автомобили и прочий коммерческий транспорт, тогда как ключевой показатель бизнес-инвестиций снова упал. Это означает, что компании неохотно инвестируют в отрасль из-за снижения экспорта и замедления темпов мирового экономического роста.

В противовес неоднозначной ситуации в промышленной отрасли был опубликован сильный блок данных по продажам на рынке жилья, где продолжает наблюдаться резкий спрос. Мы также отмечаем снижающийся интерес к первичным заявкам на пособие по безработице, опустившийся до минимума этого месяца.

Цены на нефть остаются ключевым источником драйвера роста долговых рынков развивающихся стран. Еврооблигации России повысились в стоимости, однако в силу ограниченного снижения доходностей (с фундаментальной точки зрения) изменения прошли незначительные. Вместе с тем наилучший результат показали субординированные инструменты Газпромбанка, доходности которых опустились на 10-20 бп.

Прогноз. Сегодня конъюнктура на долговом рынке будет определяться очередным блоком макроэкономической статистики США. Планируется публикация данных по ВВП за 1 квартал и индекса расходов на личное потребление, от которых зависит уровень аппетита в рискованных активах и инструментах сектора EM.

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



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В четверг на рынке локального государственного долга день проходил относительно спокойно. Изменения в стоимости бумаг незначительные вследствие вчерашнего устойчивого курса рубля и роста нефтяных котировок. В то же время ближе к концу сессии цены на нефть скорректировались вниз с достигнутых максимумов, но федеральный долг продолжал игнорировать конъюнктуру внешних рынков. Лидером роста стал 12-летний выпуск (26212), подорожавший на 0,2 пп., тогда как оставшиеся длинные инструменты котировались чуть ниже закрытия среды. Вместе с тем долгосрочные займы стоят все еще дорого - около 8,8-9%, среднесрочные и краткосрочные - 9,1-9,5% годовых.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

После прохождения пика налоговых платежей напряжение на денежном рынке спадает, а банки восполняют запасы ликвидности. Совокупные остатки кредитных организаций на корсчетах и депозитах в ЦБ на 71,5 млрд руб., составив на утро операционного дня пятницы 1,8 трлн руб. Индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n скорректировалась на 10 б.п. — до 11,36% годовых.

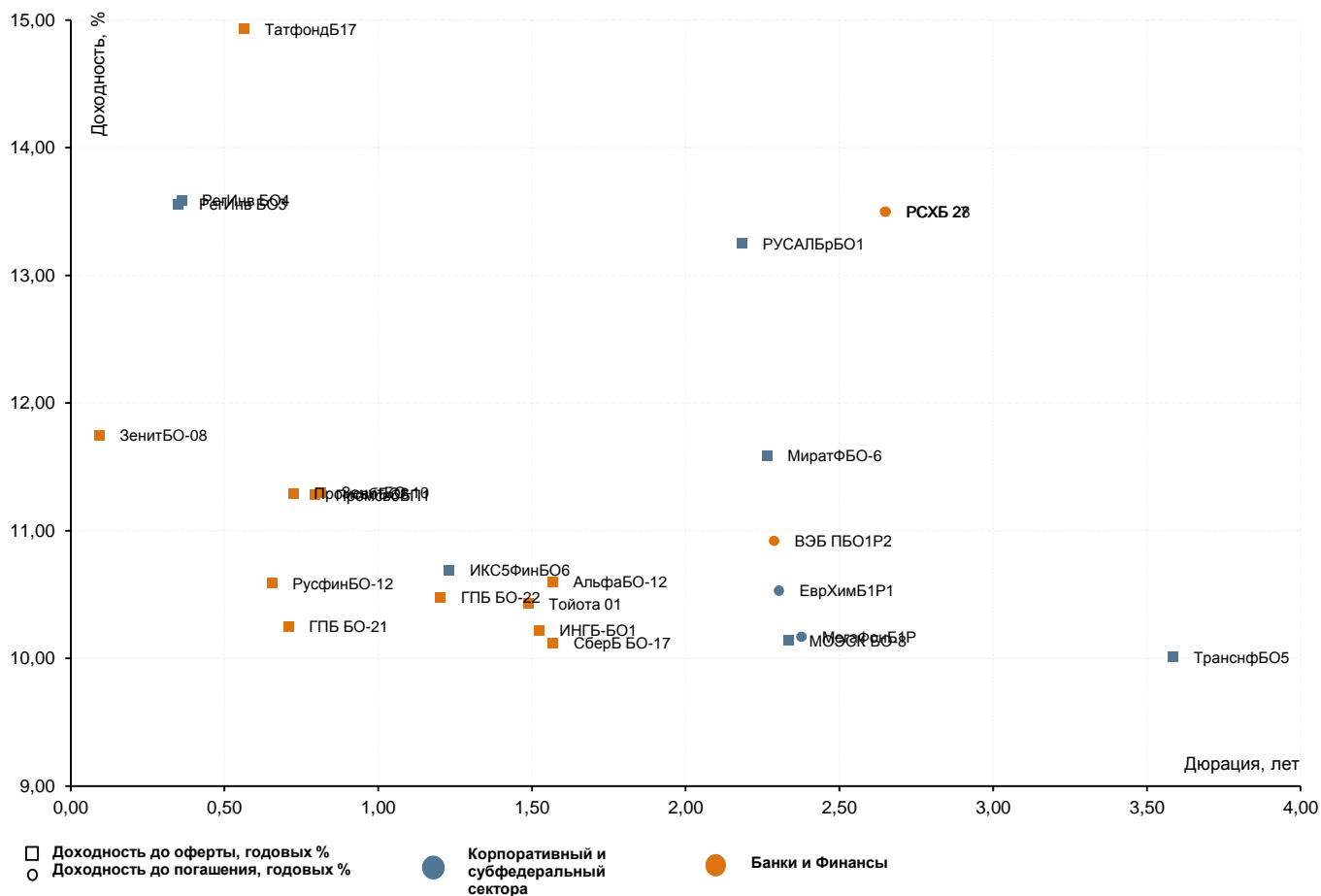
Позиции цены на нефть выше 50 долл. за баррель оказались весьма неустойчивыми. К концу рабочего дня котировки скорректировались в диапазон 49,4 долл., а рубль растерял все завоеванные позиции и оказался ниже уровня закрытия среды.

Стоит отметить, что даже при попытках нефти снова вернуться на отметку в 50 долл. за баррель, рубль будет испытывать заметное сопротивление вблизи 65 руб. против доллара. При этом сохраняющиеся риски "летнего" повышения ставки ФРС может поддерживать пару в диапазоне 66-67 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	21		03.05.2019	2,29	Нет	11,36	10,92	-44
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	32	24.04.2017	19.04.2021	0,79	Нет	11,30	11,28	-2
ГПБ БО-22	10,55	5,000	21.04.2016	36	21.10.2017	21.04.2019	1,20	Нет	10,83	10,48	-35
ЗенитБО-08	11,5	5,000	15.04.2016	42	14.10.2016	03.04.2026	0,09	Нет	11,83	11,75	-8
АльфаБО-12	10,65	5,000	12.04.2016	45	12.04.2018	12.04.2019	1,57	Нет	10,93	10,60	-33
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	49	08.04.2018	08.04.2021	1,57	Нет	10,25	10,12	-13
ИНГБ-БО1	10,45	5,000	05.04.2016	52	03.04.2018	30.03.2021	1,52	Нет	10,87	10,22	-65
ПромсвбБО8	11,8	5,000	28.03.2016	60	28.03.2017	28.03.2021	0,72	Нет	12,15	11,29	-86
ГПБ БО-21	10,9	5,000	18.03.2016	70	18.03.2017	18.03.2019	0,71	Нет	11,20	10,25	-95
Тойота 01	10,75	3,000	10.03.2016	78	12.03.2018	13.03.2019	1,49	Нет	11,04	10,43	-61
РусфинБО-12	11,65	5,000	26.02.2016	91	26.02.2017	26.02.2021	0,65	Нет	11,99	10,59	-140
ТатфондБ17	14,5	2,000	16.02.2016	101	14.02.2017	03.02.2026	0,56	Нет	15,05	14,93	-12
РСХБ 28	12,87	5,000	30.12.2015	149		22.12.2021	2,65	Нет	13,51	13,50	-1
РСХБ 27	12,87	5,000	29.12.2015	150		21.12.2021	2,65	Нет	13,51	13,50	-1
ЗенитБО-10	11	600	08.12.2015	171	30.11.2017	20.11.2025	0,81	Нет	11,30	11,30	0
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
МегаФонБ1Р	9,95	10,000	21.04.2016	36		09.05.2019	2,38	Нет	10,20	10,17	-3
ИКС5ФинБО6	10,5	5,000	19.04.2016	38	02.11.2017	27.04.2023	1,23	Нет	10,78	10,69	-9
МиратФБО-6	12	5,000	19.04.2016	38	26.04.2019	23.04.2021	2,26	Нет	12,36	11,59	-77
РОССИУМ Б1	0	20,000	15.04.2016	42	24.11.2017	14.11.2025	1,50	Нет	13,96	0,00	
МОЭСК БО-8	10,3	8,000	13.04.2016	44	25.04.2019	16.04.2026	2,34	Нет	10,57	10,14	-43
РегИнв БО5	0	10,000	12.04.2016	45		20.04.2021	4,54	Нет	14,22	1,15	
КаркадеБО2	15,75	2,500	12.04.2016	45	23.04.2018	22.04.2019	1,92	Нет	16,71	-0,93	
РегИнв БО4	13,75	10,000	12.04.2016	45	24.10.2016	19.04.2021	0,36	Нет	14,22	13,59	-63
ПромСвКап1	13	10,000	07.04.2016	50	20.04.2018	10.04.2026	1,75	Нет	13,42	2,83	
РегИнв БО3	13,75	10,000	06.04.2016	51	20.10.2016	15.04.2021	0,35	Нет	14,22	13,56	-66
ТрансфБО5	10,1	17,000	30.03.2016	58	15.04.2021	09.04.2026	3,58	Нет	10,36	10,01	-35
ЕврХимБ1Р1	10,6	15,000	29.03.2016	59		19.04.2019	2,30	Нет	10,88	10,53	-35
РУСАЛБрБО1	12,85	10,000	29.03.2016	59	16.04.2019	07.04.2026	2,18	Нет	13,26	13,25	-1
ОДК 02	8,8	2,569	29.03.2016	59		17.04.2023	4,83	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