

Внешний рынок

- Вчера котировки российских еврооблигаций двигались в рамках узкого ценового диапазона на фоне нейтрального новостного фона большую часть дня

Внутренний рынок

- В отсутствии заметной движущей силы, способной изменить котировки бумаг в ту или иную сторону, динамика российского рынка рублевых облигаций проходила вчера в рамках бокового тренда

Без комментариев

- ОГК-2 (-/-/BB) планирует на следующей неделе разместить облигации на сумму 16 млрд руб. в рамках зарегистрированной программы объемом 27 млрд руб. Оставшиеся транши будут предложены в ноябре (5 млрд руб.) и в следующем году (6 млрд руб.)

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,44	3	-15	40
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,20	2	-15	29
Россия 2023	▼ 3,23	-0	-0	43
UST 10	▲ 1,69	6	13	8
UST 30	▲ 2,41	7	13	13
Германия 10	▲ -0,06	4	9	11
Италия 10	▲ 1,30	4	10	-128
Испания 10	▲ 0,97	4	8	43
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,35	14	16	-22
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,33	-3	2	-31
LIBOR O/N, %	- 0,42	-	-0	1
LIBOR 1 месяц, %	- 0,53	-	0	1

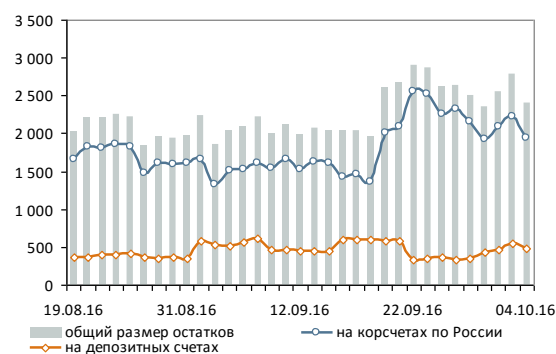
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 49,93	1,55	11,08	8,90
RUR/USD, ЦБ	▲ 62,62	0,68	-2,06	-3,85
RUR/EUR, ЦБ	▲ 70,10	0,47	-2,28	-3,56

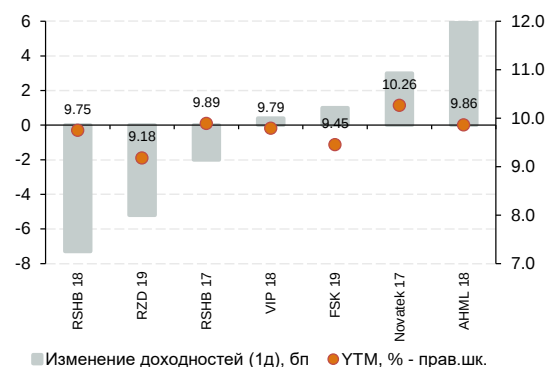
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера котировки российских еврооблигаций двигались в рамках узкого ценового диапазона на фоне нейтрального новостного фона большую часть дня. По итогам торгов доходности в суверенном секторе изменились в пределах 1 бп. Корпоративный сегмент продемонстрировал смешанную динамику.

Вторник оказался небогатым днем на публикацию важной макроэкономической статистики. Из значимых новостей мы можем выделить лишь выступление президента Федерального резервного банка Ричмонда Джеффри Лэкера, отметившего, что ставки в США находятся на крайне низком уровне и что Федрезерву стоит повышать их, не дожидаясь скачка инфляции, как это было в 1994 г. Ястребиная риторика спровоцировала повышение доходностей казначейских облигаций США. Бенчмарк UST 10Y добавил еще 6 бп к доходности, закрывшись на уровне 1,69% годовых.

Банк Открытие (Ba3/BV-/-) вчера закрыл сделку по размещению 3-летних евробондов. Доходность выпуска в ходе маркетинга сложилась по нижней границе индикативного диапазона- 4,5% годовых. Инвесторами были приобретены бумаги на сумму 400 млн долл.

Прогноз. В первой половине торгов сегодня российские евробонды могут продемонстрировать негативную динамику вслед за площадками других развивающихся рынков. Такая реакция может быть вызвана появившимися опасениями того, что ЕЦБ будет постепенно сворачивать объемы QE (с текущих 80 млрд евро/мес.) по мере приближения к окончанию программы в марте 2017 г. Ближайшее заседание европейского регулятора, на котором инвесторы могут получить новые сигналы состоится 20 октября.

Впрочем, уже во второй половине дня настрой участников может измениться. Сегодня EIA озвучит традиционную еженедельную статистику по запасам нефти и нефтепродуктов. Пока сырьевые площадки находятся в восходящем тренде, поддерживаемым данными от API (институт накануне вечером отчитался о снижении запасов нефти на 7,6 млн барр. за истекшую неделю), а также угрозой надвигающегося урагана «Мэтью» в Карибском бассейне. Также сегодня выйдет оценка динамики занятости от ADP. Цифры могут послужить неплохим ориентиром в преддверии публикации официальных данных по безработице от Минтруда в пятницу.

*Иван Манаенко, Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com*



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на рынках сложился достаточно спокойный торговый день. В отсутствии заметной движущей силы, способной изменить котировки бумаг в ту или иную сторону, динамика российского рынка рублевых облигаций проходила в рамках бокового тренда. Ценовые колебания в суверенном секторе не превышали 0,15-0,2 пп от номинала. В результате кривая ОФЗ сместилась параллельно вверх на 2-3 бп.

По данным Минфина, итоговый дефицит бюджета страны в 2016 г. может оказаться в размере 3,9% ВПП вместо ранее запланированных 3% ВВП. Таким образом, желание Правительства успеть с приватизацией долей в Роснефти и Башнефти в этом году выглядит вполне оправданным. Поступления от продаж этих двух пакетов ожидаются свыше 1 трлн руб. Вместе с тем, это, в конечном счете, может привести к состоянию устойчивого профицита ликвидности в системе, и, следовательно, приблизить момент начала размещения ОБР ЦБ РФ. В тоже время несовершенство законодательных регламентов будет оставаться сдерживающим фактором для выпуска данного инструмента в ближайшие пару месяцев.

Новосибирская область (-/-/BB) во вторник собирала заявки на 5-летние субфедеральные облигации (с амортизацией) в объеме 5 млрд руб. В результате ставка первого купона была установлена в размере 8,93% годовых, что соответствует эффективной доходности на уровне 9,3% годовых.

Ключевым событием на внутреннем долговом рынке сегодня станет первый в этом квартале аукцион по размещению ОФЗ. Минфин предложит инвесторам «классические» среднесрочные бумаги серии 26217 на сумму 10 млрд руб. С учетом сохранения благоприятной конъюнктуры на нефтяных площадках, мы ожидаем, что размещение пройдет успешно без премии к уровням вторичного рынка (текущая доходность 8,3% годовых).

Макроэкономика. По данным Росстата инфляция в РФ в сентябре 2016 года составила 0,2% после нулевой динамики в августе. В годовом выражении инфляция в сентябре 2016 года снизилась до 6,4% с 6,9% в августе, что на 3,6 процентных пунктов меньше ключевой ставки ЦБ РФ (10%).

Прогноз. На внутренний долговой рынок сегодня будут оказывать влияние ряд противоборствующих факторов. С одной стороны, высокие нефтяные котировки окажут поддержку рублевым облигациям. В тоже время снижение аппетита к риску на мировых площадках не даст возможности для существенного ценового роста.

*Иван Манаенко, Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com*

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

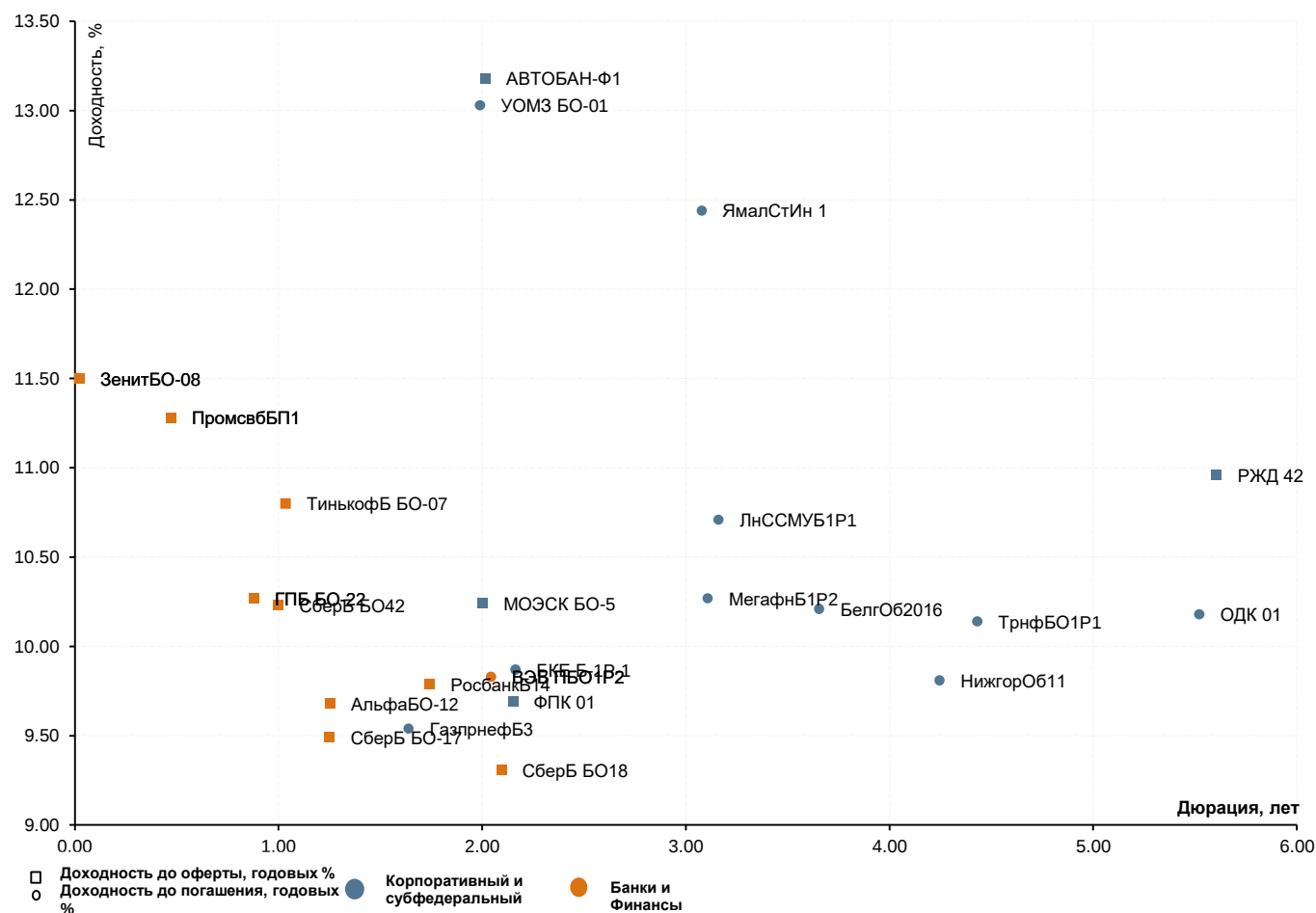
Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



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											
ПЕРЕСВ БП5	13.5	5,000	29.06.2016	98							
СберБ БО42	10	11,500	23.06.2016	104	20.06.2018	20.06.2019	1.00	Нет	10.25	10.23	-2
Тинькофф БО-07	11.7	3,000	29.06.2016	98	28.12.2017	27.06.2019	1.03	Нет	12.04	10.80	-124
СберБ БО18	9.9	10,000	29.06.2016	98	24.05.2019	24.05.2021	2.09	Да	10.15	9.31	-84
РосбанкБ14	10.4	10,000	27.05.2016	131	27.11.2018	27.05.2026	1.74	Да	10.67	9.79	-88
ВЭБ ПБО1Р2	10.9	15,000	06.05.2016	152		03.05.2019	2.04	Нет	11.36	9.83	-153
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	163	24.04.2017	19.04.2021	0.47	Нет	11.30	11.28	-2
ГПБ БО-22	10.55	5,000	21.04.2016	167	21.10.2017	21.04.2019	0.88	Да	10.83	10.27	-56
ЗенитБО-08	11.5	5,000	15.04.2016	173	14.10.2016	03.04.2026	0.02	Нет	11.83	11.50	-33
АльфаБО-12	10.65	5,000	12.04.2016	176	12.04.2018	12.04.2019	1.25	Да	10.93	9.68	-125
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	180	08.04.2018	08.04.2021	1.25	Да	10.25	9.49	-76
ВЭБ ПБО1Р2	10.9	15,000	06.05.2016	152		03.05.2019	2.04	Нет	11.36	9.83	-153
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	163	24.04.2017	19.04.2021	0.47	Нет	11.30	11.28	-2
ГПБ БО-22	10.55	5,000	21.04.2016	167	21.10.2017	21.04.2019	0.88	Да	10.83	10.27	-56
ЗенитБО-08	11.5	5,000	15.04.2016	173	14.10.2016	03.04.2026	0.02	Нет	11.83	11.50	-33
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
АВТОБАН-Ф1	14	3,000	30.06.2016	97	27.06.2019	24.06.2021	2.02	Да	14.49	13.18	-131
ЯмалСтИн 1	14.25	2,900	29.06.2016	98		24.04.2021	3.08	Нет	15.03	12.44	-259
РЖД 42	9.7	15,000	28.06.2016	99	16.06.2026	22.05.2046	5.61	Нет	9.94	10.96	102
ЛнССМУБ1Р1	11.85	5,000	23.06.2016	104		17.06.2021	3.16	Да	12.39	10.71	-168
НижгОБ11	10.25	10,000	22.06.2016	105		22.06.2023	4.24	Да	10.63	9.81	-82
БКЕ Б-1Р-1	10.25	5,000	21.06.2016	106		21.06.2019	2.16	Да	10.51	9.87	-64
ФПК 01	9.95	5,000	16.06.2016	111	13.06.2019	04.06.2026	2.15	Да	10.20	9.69	-51
БелгОБ2016	9.81	3,500	14.06.2016	113		08.06.2021	3.65	Да	10.18	10.21	3
ТрнфБО1Р1	9.9	20,000	10.06.2016	117		02.06.2023	4.43	Нет	10.14	10.14	0
МегафнБ1Р2	9.9	10,000	10.06.2016	117		29.05.2026	3.11	Нет	10.27	10.27	0
ОДК 01	10.75	6,642	10.06.2016	117		10.06.2026	5.52	Да	11.04	10.18	-86
УОМЗ БО-01	13.1	1,500	10.06.2016	117		07.06.2019	1.99	Да	13.53	13.03	-50
ГазпрнефБ3	9.8	10,000	09.06.2016	118		03.05.2046	1.64	Да	10.04	9.54	-50
МОЭСК БО-5	10	5,000	07.06.2016	120	04.06.2019	26.05.2026	2.00	Нет	10.25	10.24	-1

* - 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

Электроэнергетика

Транспорт

Машиностроение

Металлургия и горнодобывающая
промышленность

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

Розничные сети и пищевая промышленность

Строительство

Ипотечные компании

Телекоммуникации

Банки и Финансы

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
EShilnikov@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

Юрий Кравченко

Банковский сектор, Денежный рынок
YKravchenko@veles-capital.ru

Артур Навроцкий

Долговые рынки
ANavrotsky@veles-capital.ru

Ольга Николаева

Долговые рынки
ONikolaeva@veles-capital.ru

Александр Костюков

Электроэнергетика, потребительский сектор
AKostyukov@veles-capital.ru

Егор Дахтлер

Финансовый сектор
EDakhtler@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