

Внешний рынок

- Вчера на глобальных рынках основные фондовые индексы завершили день солидным ростом

Внутренний рынок

- Несмотря на сохраняющуюся нервозность на мировых рынках в преддверии оглашения итогов президентских выборов в США, локальный долговой рынок в понедельник ощутил приток оптимизма. Цены большинства государственных бумаг дорожали на протяжении всей торговой сессии

Денежный рынок

- Банку России не хватает депозитных аукционов для абсорбирования ликвидности

Без комментариев

- Рейтинговое агентство S&P & Poor's Global Ratings поставило рейтинги группы "ПИК" на пересмотр с возможностью снижения. На текущий момент девелопер имеет рейтинг на уровне «В». Снижение рейтинга может произойти вслед за сделкой по приобретению группы «Мортон».
- С 1 января 2017 г. вступит в силу новый вид морского сбора в деятельности стивидоров- инвестиционный портовый сбор. Накануне его введение было одобрено Госдумой. Размер и порядок взимания сбора будет определяться правительством РФ. Планируется, что полученные деньги будут позднее направлены на строительство и реконструкцию объектов инфраструктуры морских портов.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,71	-11	-13	-8
ОФЗ 26215 (8Y)	8,56	-12	-11	-101
Россия 2023	3,67	0	7	-226
UST 10	1,83	1	0	10
UST 30	2,60	0	2	15
Германия 10	0,15	-0	-1	-130
Италия 10	1,70	1	4	-613
Испания 10	1,24	1	4	-795
MOSPRIME O/N, %	9,67	-10	-87	-81
MOSPRIME 1 неделя, %	10,09	-5	-46	-34
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-

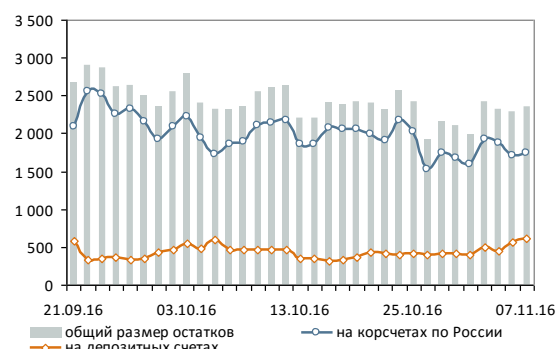
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	46,14	-0,50	-1,18	-8,33
RUR/USD, ЦБ	63,78	0,07	0,63	2,50
RUR/EUR, ЦБ	70,43	-0,56	1,35	1,38

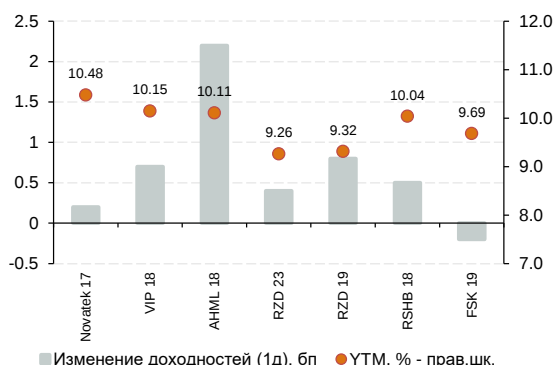
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на глобальных рынках основные фондовые индексы завершили день солидным ростом по причине уверенности большинства инвесторов в победе Халари Клинтон. Доходности 10-летних казначейских обязательств прибавили 5 бп. до 1,85% годовых. Российские валютные долги демонстрировали смешанные движения, при этом серьезных изменений мы не отмечаем. Ставки государственного сегмента опустились на 3-5 бп., корпоративных - выросли на 3-4 бп. в среднем.

Среди корпоративных новостей отметим предстоящую докапитализацию Газпромбанка на 85 млрд руб. до конца 2016 года. Об этом, по информации СМИ, сказано в меморандуме нового выпуска еврооблигаций компании Газпром. В этом случае бумаги эмитента становятся еще более привлекательными среди игроков первого эшелона. Нам нравится субординированная кривая эмитента, поскольку она предлагает премию к классической кривой примерно 50-100 бп. в зависимости от срока обращения валютных долгов. Рекомендуем присмотреться к наиболее ликвидному GPB с погашением в мае 2019 года. Доходность составляет ~ 4,46% годовых при цене 106,6% от номинала. Также, к бумагам с погашением в июле 2020 года, которые вчера подорожали на 0,5%. Доходность по выпуску равна 5,4% годовых при цене 103,8%.

Сегодня к вечеру завершатся выборы в президенты США. Настроения инвесторов указывают на значительную вероятность поражения Дональда Трампа, следовательно, политика ФРС останется неизменной, что благоприятно в краткосрочной перспективе для котировок мировых финансовых активов и обязательств развивающихся стран. В то же время, по мере выхода западной макроэкономической отчетности (особенно позитивной) ситуация может кардинально измениться.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Корпоративный бюллетень

Комментария к размещениям

Последние торговые идеи

Обзоры эмитентов

Макроэкономика



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Несмотря на сохраняющуюся нервозность на мировых рынках в преддверии оглашения итогов президентских выборов в США, локальный долговой рынок в понедельник ощутил приток оптимизма. Цены большинства государственных бумаг дорожали на протяжении всей торговой сессии. Наибольший интерес у покупателей вызвали длинные выпуски ОФЗ, чьи котировки поднялись на 0,9-1,1 пп от номинала. Доходность выпуска 26207 опустилась до 8,47% годовых (-15 бп). Вполне возможно, что увеличению спроса на рублевые активы способствовали такие факторы как укрепление рубля после резкой «просадки» в пятницу, а также приток большого объема бюджетной ликвидности (что подтверждается и ставками денежного рынка). Впрочем, неплохой интерес отмечался вчера не только в суверенном секторе. Так, ВТБ полностью разместил очередной транш однодневных облигаций на сумму 50 млрд руб. Доходность бумаг составила 10% годовых.

Прогноз. Растущие ожидания победы демократов позитивно сказываются на мировом аппетите к риску. Долги стран ЕМ, вероятно, продолжат демонстрировать восходящую динамику в ближайшие пару дней при условии стабильности новостного фона. Вместе с тем, сразу после окончания предвыборной гонки на первый план опять выйдет тема скорого сворачивания стимулирующих мер со стороны Федрезерва.

Среди локальных движущих факторов можно обратить внимание на новости об одобрении Правительством РФ директивы по продаже пакета акций Роснефти. Сделка должна быть закрыта не позднее 5 декабря 2016г. Бюджет получит деньги (по оценкам 710,8 млрд руб.) в виде дивидендов от "Роснефтегаза" до конца года. Таким образом получится избежать дополнительного расходования средств федеральных фондов для финансирования бюджетного дефицита.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	95,36	8,72	-9	-9	7
ОФЗ 26214	05.2020	▲	93,59	8,71	-11	-13	7
ОФЗ 26205	04.2021	▲	96,88	8,64	-12	-13	8
ОФЗ 26217	08.2021	▲	96,28	8,64	-13	-13	9
ОФЗ 26209	07.2022	▲	96,13	8,65	-10	-11	20
ОФЗ 26215	08.2023	▲	92,95	8,56	-12	-11	23
ОФЗ 26219	09.2026	▲	95,99	8,53	-11	-8	27
ОФЗ 26207	02.2027	▲	99,00	8,47	-13	-10	26
ОФЗ 26212	01.2028	▲	90,88	8,49	-12	-10	28
ОФЗ 26218	09.2031	▲	100,70	8,59	-12	-10	23
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	98,02	2,84	-1	-1	-10

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

Банку России не хватает депозитных аукционов для абсорбирования ликвидности. За прошедшую неделю нетто-приток бюджетной ликвидности в банковскую систему составил почти 550 млрд руб. В результате небольшой отток средств по каналу наличных денег (-83,8 млрд руб.) перед длинными выходными остался совершенно незамеченным на фоне прихода бюджетных средств, а ставки МБК продолжили обновлять минимумы с начала декабря 2014 года. В понедельник значение MosPrime о/п снизилось еще на 10 б.п., составив 9,67% годовых. В этих условиях Банк России провел вчера дополнительный однодневный депозитный аукцион с лимитом 370 млрд руб., который был полностью использован участниками. Сегодня помимо традиционного недельного депозитного аукциона ЦБ проведет еще один однодневный аукцион с внушительным лимитом на 700 млрд руб.

Примечательно, что вчера на депозитном аукционе объем заявок участников заметно превысил предложенный Банком России лимит, составив 551 млрд руб. Ровно на такую же сумму выросла и величина совокупных остатков банков на депозитах в ЦБ. То есть те участники, кто не смог воспользоваться депозитным аукционом, восполнили свои потребности депозитами в ЦБ на постоянной основе, не смутившись более низкой ставкой по ним (фиксированная ставка 9,0% против средневзвешенной ставки 9,49% годовых на депозитном аукционе). Таким образом, сегодня эти участники смогут «переложить» свои средства с депозитов с фиксированной ставкой на депозиты в рамках однодневного аукциона, и существенная часть лимита на аукционе, вероятно, будет вновь востребована.

На валютном рынке доллар в первый час торгов оказался выше 64 руб., отыгрывая снижение цены на нефть ниже 46 долл. на баррель, однако развить успех американской валюте так и не удалось, и к концу рабочего дня курс находился ниже 63,65 руб.

В ближайшие дни мы по-прежнему ожидаем движения пары доллар/рубль в диапазоне 63-64 руб. Закрепление американской валюты выше данных уровней возможно только в случае более явной коррекции цены на нефть к уровню в 45 долл. за баррель. В свою очередь, восстановление стоимости барреля в район 50 долл. за баррель может достаточно быстро вернуть пару доллар/рубль к уровню 62,0-62,5 руб.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com



Анализ доходности последних размещений



Сектор	Текущий купон, годовых %	Объем 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											
РСХБ 08Т1	14.25	5,000	05.10.2016	34			4.99	Нет	14.76	13.39	-137
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	34		30.09.2021	3.36	Да	9.46	9.43	-3
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	35	28.09.2021	16.09.2031	2.94	Нет	9.73	9.65	-8
ДельтКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	40	29.09.2019	29.09.2026	2.33	Нет	10.09	10.08	-1
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	47	22.03.2018	22.09.2019	1.04	Да	9.73	9.62	-11
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	76		14.02.2022	2.70	Нет	15.56	15.54	-2
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	88	12.08.2018	31.07.2026	1.27	Да	10.25	9.77	-48
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	89	09.08.2018	24.07.2031	1.28	Да	9.99	9.55	-44
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	95	04.08.2017	30.07.2021	0.59	Да	12.26	11.58	-68
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	105		23.07.2019	1.65	Нет	10.41	9.94	-47
ДельтКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	110	21.07.2019	21.07.2026	2.14	Да	10.57	10.05	-52
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	113			4.57	Нет	15.03	15.01	-2
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	116			4.57	Нет	15.03	14.97	-6
ФолксБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	119	13.01.2019	16.07.2021	1.78	Да	10.20	9.88	-32
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	126	07.07.2018	09.07.2021	1.38	Да	10.67	9.98	-69
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	33		07.04.2031	10.62	Нет	12.00	0.95	-1105
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	33		29.09.2022	4.22	Да	9.52	9.62	10
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	33	01.10.2020	24.09.2026	3.02	Да	9.78	9.81	3
НовсиБ2016	8.93	5,000	05.10.2016	34		03.10.2021	3.62	Да	9.23	9.44	21
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	40	26.09.2019	11.09.2031	2.34	Да	9.67	9.69	2
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	41		22.09.2021	3.18	Да	11.19	10.85	-34
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	41	25.03.2020	16.09.2026	2.12	Нет	9.88	9.88	0
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	43	23.09.2019	14.09.2026	2.31	Да	10.20	10.10	-10
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	43	23.09.2019	14.09.2026	2.31	Да	10.20	10.12	-8
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	46		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	47	19.09.2019	10.09.2026	2.10	Да	9.57	9.60	3
Ростел1Р1Р	9.2	15,000	22.09.2016	47	19.09.2019	10.09.2026	2.33	Да	9.41	9.42	1
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	47		16.09.2021	3.35	Да	9.62	9.63	1
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	48		19.09.2026	6.08	Да	10.96	10.43	-53

*: 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

Игорь Арнаутов

Нефть и газ
Arnautov@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