

Внешний рынок

- Вчера на глобальных рынках наблюдался высокий аппетит к риску;
- Корпоративные инструменты опередили по темпам роста бенчмарк Россия;
- Ключевой новостью вчерашнего дня стала сделка Роснефти;
- Сегодня основные новости будут формироваться на европейских рынках

Внутренний рынок

- Вчера торговая сессия для федеральных займов выдалась вполне успешной.
- Стоимость ОФЗ равномерно повышалась вдоль кривой примерно на 0,3-0,4 пп от номинала

Денежный рынок

- Спрос на рублевую ликвидность сокращается, рубль вновь демонстрирует устойчивость

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 8,71	-5	-16	14
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 8,56	-11	-34	4
Россия 2023	▼ 3,90	-5	-9	-150
UST 10	▼ 2,34	-5	-4	52
UST 30	▼ 3,02	-6	-1	43
Германия 10	▼ 0,34	-3	7	-179
Италия 10	▼ 1,89	-6	-10	-155
Испания 10	▼ 1,42	-7	-13	-167
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,40	-4	2	73
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,50	-	2	41
LIBOR O/N, %	▼ 0,43	-0	-	-
LIBOR 1 месяц, %	▼ 0,65	-0	3	-

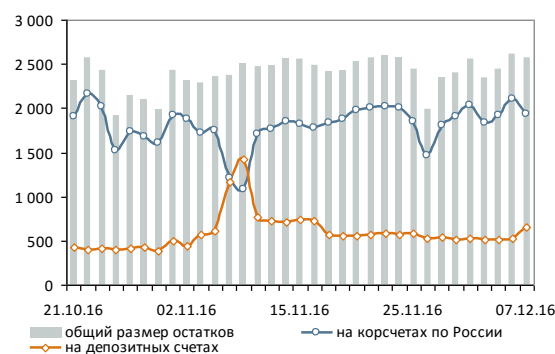
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 51,95	-1,89	4,19	12,59
RUR/USD, ЦБ	▼ 63,71	-0,18	-0,59	-0,10
RUR/EUR, ЦБ	▲ 68,44	0,11	0,74	-2,82

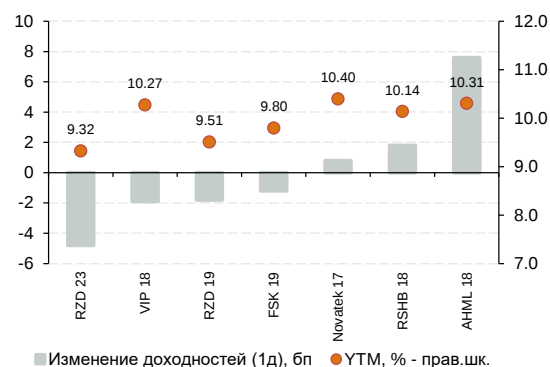
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на глобальных рынках наблюдался высокий аппетит к риску, что позволило американским индексам завершить день ощутимым ростом. Одновременно доходности по 10-летним казначейским обязательствам опустились на 5 бп. до 2,34%.

Российские еврооблигации также транслировали западный позитив. Суверенная кривая плавно снизилась вниз в среднем на 8 бп. Долгосрочные выпуски подорожали на 1,2% от номинала, доходности до погашения составляют 5,1%. Результаты отечественных государственных бумаг соответствовали медиане сегмента развивающихся стран, хотя в прошлом месяце долги ЕМ находились под более сильным напором продавцов.

Корпоративные инструменты опередили по темпам роста бенчмарк Россия. Доходности банковских облигаций опустились примерно на 10-20 бп. Долларовые кривые конкурентов из реального сектора сместились вниз до 10 бп. Среди экспортеров лучше всего выделялись длинные инструменты Газпрома, подорожавшие на 1-1,3% от номинала, доходности равны 4,5%.

Ключевой новостью вчерашнего дня стала сделка Роснефти. Пакет акций российского монополиста продан консорциуму в лице Clenscore и Qatar Investment Fund за 10,5 млрд евро. Оба инвестора получают равные части проданного пакета, составляющего 19,5%. Еврооблигации эмитента с погашением 2022 году предлагают доходность на уровне 4,5%. Премия к кривой Газпрома и Лукойла составляет около 5 бп.

Прогноз. Сегодня основные новости будут формироваться на европейских рынках. ЕЦБ объявит решение по дальнейшим параметрам монетарной политики. Наши ожидания совпадают с консенсусом рынка, что означает изменение условий выкупа активов. Также остается открытым вопрос о сроке сворачивания программы количественного смягчения. Некоторые респонденты полагают, что март 2017 года не окажется последним месяцем для QE, поскольку добиться поставленных целей по инфляции и другим индикаторам пока не удается.

Корпоративный бюллетень

Комментария к размещениям

Последние торговые идеи

Обзоры эмитентов

Макроэкономика

Топ 12 классических банковских еврооблигаций 1-2 эшелонов (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
VEBBNK	11.2025	▲ 106,44	5,86	367	-19	-25
CRBKMO	11.2021	▲ 100,14	5,84	410	-1	-4
VTB	06.2035	▲ 105,48	5,77	324	-6	-11
VEBBNK	11.2023	▲ 102,61	5,48	341	-12	-19
PROMBK	10.2019	▲ 100,39	5,10	378	-0	-4
VEBBNK	07.2022	▲ 104,55	5,08	323	-13	-22
CRBKMO	02.2018	▲ 103,22	4,75	388	-4	-8
ALFARU	04.2021	▲ 112,99	4,45	283	-7	-17
VEBBNK	07.2020	▲ 108,25	4,38	291	-9	-15
SBERRU	02.2022	▲ 108,20	4,33	254	-6	-13
VTB	10.2020	▲ 108,24	4,20	267	-4	-13
SBERRU	06.2021	▲ 106,29	4,17	251	-5	-12

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 1 эшелона (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▲ 105,52	5,05	297	-7	-13
NLMKRU	06.2023	▲ 99,11	4,66	264	-6	-13
SIBNEF	09.2022	▲ 98,58	4,66	276	-9	-17
RURAIL	04.2022	▲ 105,22	4,58	277	-4	-9
NVTKRM	12.2022	▲ 99,39	4,54	260	-5	-10
ROSNRM	03.2022	▲ 98,60	4,50	269	-8	-20
GMKNRM	10.2022	▲ 110,81	4,50	261	-10	-18
CHMFRU	10.2022	▲ 107,22	4,48	258	-6	-10
LUKOIL	04.2023	▲ 100,52	4,47	247	-9	-16
GAZPRU	07.2022	▲ 102,43	4,45	259	-9	-21
GAZPRU	03.2022	▲ 109,54	4,45	265	-12	-26
LUKOIL	06.2022	▲ 110,87	4,40	257	-8	-15

*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 2-3 эшелонов (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
GLPRU	09.2023	▲ 99,61	6,57	453	-6	-12
GLPRU	01.2022	▲ 102,98	6,18	441	-7	-11
VIP	04.2023	▲ 107,40	5,80	384	-7	-19
EVRAZ	01.2022	▲ 104,46	5,73	395	-4	-26
EVRAZ	01.2021	▲ 109,88	5,54	396	-5	-21
TRUBRU	04.2020	▲ 103,67	5,52	410	-5	-8
DMEAIR	11.2021	▲ 101,90	5,43	368	-7	-24
VIP	02.2023	▲ 104,50	5,09	314	-5	-13
EVRAZ	04.2020	▲ 104,42	5,05	362	-6	-25
VIP	03.2022	▲ 111,33	5,01	323	-4	-13
SCFRU	06.2023	▲ 102,03	5,01	299	-3	-4
PGILLN	03.2022	▲ 98,87	4,94	313	-7	-15

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Невзирая на отсутствие традиционных факторов поддержки рынка со стороны нефти, вчера торговая сессия для федеральных займов выдалась вполне успешной. Стоимость ОФЗ равномерно повышалась вдоль кривой примерно на 0,3-0,4 пп от номинала. Наилучшую динамику в государственном секторе показал самый длинный выпуск «классических» ОФЗ 26218, подорожавший на 0,8% (доходность 8,74%). При этом максимальный объем торгов в среду (порядка 45% от среднедневного оборота) пришелся на доразмещаемый Минфином 10-ти летний выпуск 26219. Ведомству удалось реализовать весь запланированный объем (20 млрд руб.), при этом доходность при размещении сложилась на уровне 8,71% (коэффициент bid to cover 1,8х). Вчера в первой половине торгов бумага заметно подорожала (доходность при открытии 8,78%), что позволило позже провести аукцион без премии к вторичному рынку. На другом аукционе, где проходило дебютное размещение трехлетнего флоутера 24019, картина сложилась несколько иная. При весьма большом спросе участников, превысившем предложение (также 20 млрд руб.) почти в 4,5 раза, средневзвешенная цена размещения составила 100,64% от номинала, что соответствует доходности в размере 10,65% годовых. Таким образом рынок в очередной раз продемонстрировал высокий спрос на инструменты с переменным купоном, наметившийся в последние недели.

РЖД (Ba1/BV+/BBB-) в среду проводили сбор заявок на облигации 41-серии объемом 15 млрд руб. Ставка первого купона была установлена в размере 9,4% годовых, что соответствует доходности к трехлетней оферте на уровне 9,62%. В результате эмитенту удалось закрыть книгу по нижней границе индикативного диапазона доходности.

Из новостей корпоративного сектора мы обращаем внимание на резкую распродажу в облигациях Татфондбанка после информации в прессе о проблемах с ликвидностью и возможной санации банка. На текущий момент доходность бумаг финансового института достигает 40%. В тоже время эмитент вчера в полном объеме выплатил доход по 4-му купону биржевых облигаций серии БО-14.

Прогноз. Локальный долговой рынок сегодня будет находиться под влиянием нефтяных площадок, которые испытывают нервозность в преддверье очередной встречи стран ОПЕК. На аппетит к риску также могут повлиять результаты заседания ЕЦБ. Большинство инвесторов ждет от регулятора продления программы QE еще на полгода.

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	▲	95,46	8,73	-4	-9	1
ОФЗ 26214	05.2020	▲	93,73	8,71	-5	-16	-
ОФЗ 26205	04.2021	▲	96,96	8,63	-7	-23	-1
ОФЗ 26217	08.2021	▲	96,28	8,65	-8	-25	1
ОФЗ 26209	07.2022	▲	96,18	8,65	-9	-26	-
ОФЗ 26215	08.2023	▲	92,99	8,56	-11	-34	-
ОФЗ 26219	09.2026	▲	95,01	8,69	-6	-20	16
ОФЗ 26207	02.2027	▲	98,15	8,60	-7	-22	13
ОФЗ 26212	01.2028	▲	89,99	8,63	-7	-24	14
ОФЗ 26218	09.2031	▲	99,43	8,75	-7	-22	16
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,89	3,04	-1	-	20

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Спрос на рублевую ликвидность сокращается, рубль вновь демонстрирует устойчивость. В среду динамика торгов на валютном рынке была схожа с предыдущим днем: в утренние часы доллар пытался подобраться к уровню 64 руб., однако затем к середине дня курс скорректировался ниже 63,6 руб. В дальнейшем американская валюта восстанавливала позиции, но к 18:30 торговалась ниже утренних уровней. Примечательно, что котировки марки Brent со второй половины дня находились в красной зоне и теряли в стоимости порядка 1 доллара, однако на внутреннем рынке американская валюта реагировала укреплением на такую динамику с заметным опозданием. В первые минуты после выхода американских данных по запасам и добычи нефти котировки последней оказались в красной зоне, однако существенной поддержки доллару это не оказывало.

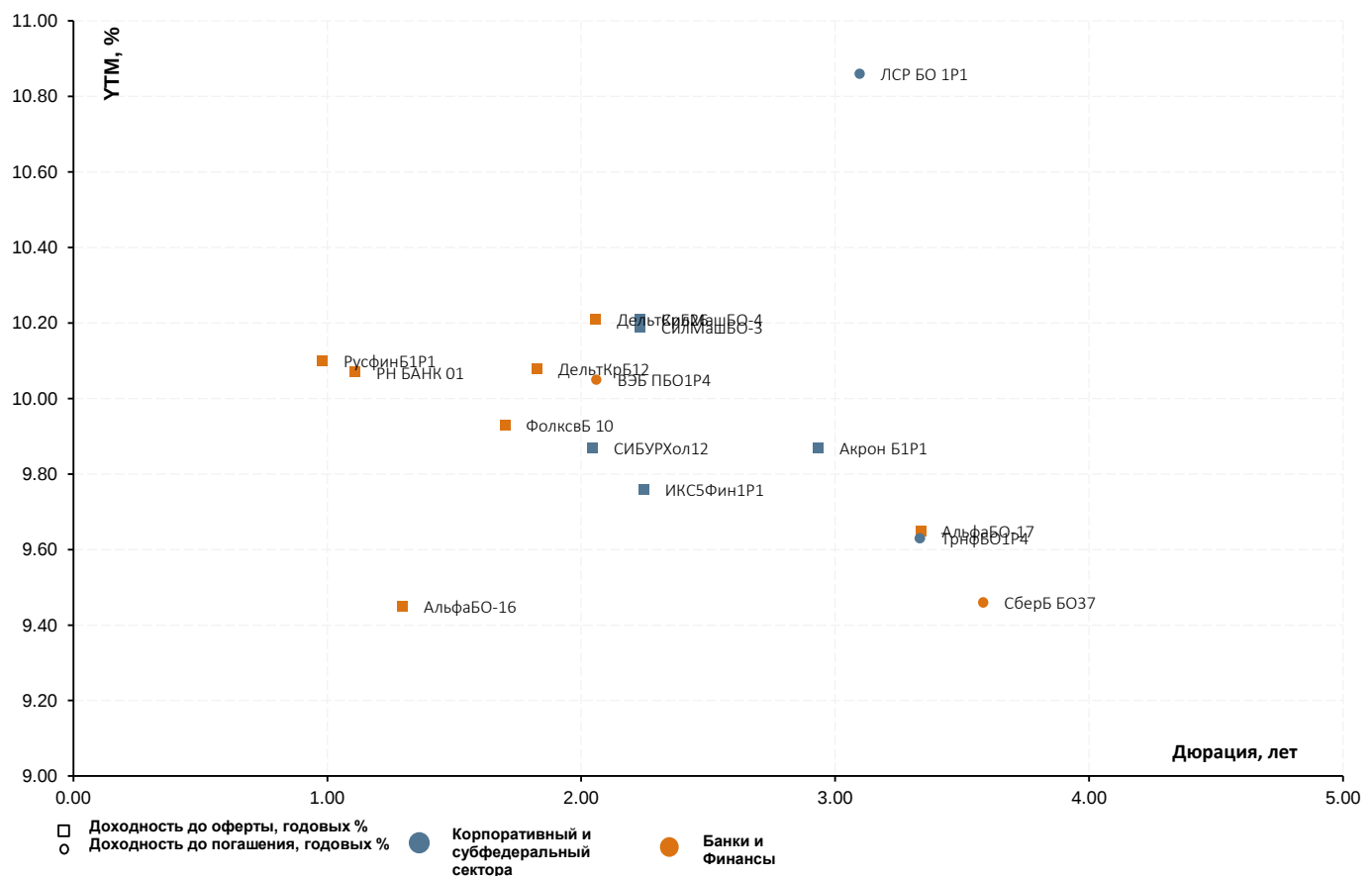
На денежном рынке спрос на рублевую ликвидность снизился: индикативные межбанковские ставки после двухдневного роста немного снизились, а на однодневном аукционе РЕПО Федерального казначейства банки привлекли лишь 35,8 млрд руб. против 229,5 млрд руб. днем ранее. Стоит отметить, что завершение периода усреднения обязательных резервов кредитных организаций в ЦБ не должно было повлиять на ставки, так как текущий объем остатков банков на корсчетах превышает их среднюю величину за последний месяц. На валютном рынке пара доллар/рубль, вероятно, продолжит двигаться в диапазоне 63,5-64,0 руб., отыгрывая в том числе реакцию нефтяного рынка на данные Минэнерго США. Тем не менее, основное внимание участников рынка будет по-прежнему приковано к встрече производителей нефти 10 октября, поэтому большая часть игроков сохранит выжидательную позицию.

На денежном рынке банки, вероятно, продолжают сокращать задолженность по операциям РЕПО постоянного действия с ЦБ, высвободив часть свободной ликвидности после завершения периода усреднения обязательных резервов. Стоит добавить, что во вторник регулятор прогнозировал на ближайшую неделю отток из банковской системы на сумму 121 млрд руб. в виде изъятия наличных средств, что является весьма существенным изменением для данного фактора формирования ликвидности. Данный прогноз может быть обусловлен подготовкой населения к праздничному периоду. Вместе с тем, в начале недели ЦБ, по данным СМИ, рекомендовал банкам запастись денежными средствами, в том числе наличными, для предотвращения рисков возможных кибератак на российские банки, что также могло быть учтено в недельном прогнозе регулятора по снижению ликвидности в системе.

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 oferty	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	64			4.93	Нет	14.76	13.38	-138
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	64		30.09.2021	3.58	Да	9.46	9.46	0
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	65	28.09.2021	16.09.2031	3.34	Да	9.73	9.65	-8
ДельтаКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	70	29.09.2019	29.09.2026	1.83	Нет	10.09	10.08	-1
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	77	22.03.2018	22.09.2019	1.08	Да	9.73	45.04	3531
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	106		14.02.2022	3.14	Нет	15.56	15.54	-2
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	118	12.08.2018	31.07.2026	0.98	Да	10.25	10.10	-15
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	119	09.08.2018	24.07.2031	1.30	Да	9.99	9.45	-54
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	125	04.08.2017	30.07.2021	0.41	Да	12.26	11.94	-32
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	135		23.07.2019	2.06	Да	10.41	10.05	-36
ДельтаКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	140	21.07.2019	21.07.2026	2.06	Да	10.57	10.21	-36
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	143			3.11	Нет	15.03	15.02	-1
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	146			3.11	Нет	15.03	14.97	-6
ФолксвБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	149	13.01.2019	16.07.2021	1.70	Да	10.20	9.93	-27
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	156	07.07.2018	09.07.2021	1.11	Да	10.67	10.07	-60
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	63		07.04.2031	7.62	Нет	12.00	1.19	-1081
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	63		29.09.2022	3.33	Да	9.52	9.63	11
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	63	01.10.2020	24.09.2026	2.93	Да	9.78	9.87	9
Новсиб2016	8.93	5,000	05.10.2016	64		03.10.2021	3.57	Да	9.23	9.46	23
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	70	26.09.2019	11.09.2031	2.25	Да	9.67	9.76	9
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	71		22.09.2021	3.10	Да	11.19	10.86	-33
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	71	25.03.2020	16.09.2026	2.04	Нет	9.88	9.87	-1
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	73	23.09.2019	14.09.2026	2.23	Да	10.20	10.19	-1
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	73	23.09.2019	14.09.2026	2.23	Да	10.20	10.21	1
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	76		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	77	19.09.2019	10.09.2026	2.02	Да	9.57	9.60	3
Ростел1Р1Р	9.2	15,000	22.09.2016	77	19.09.2019	10.09.2026	2.15	Да	9.41	9.40	-1
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	77		16.09.2021	3.19	Да	9.62	9.75	13
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	78		19.09.2026	6.06	Да	10.96	10.26	-70

* - 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