

Внутренний рынок

- Отсутствие идей на рынке локального государственного долга вынуждает игроков занимать пассивную тактику действий
- На первичном рынке корпоративного сектора МОЭСК (входит в ПАО «Россети») провела дополнительное размещение серии БО-04 и установила финальный ориентир цены в размере 100,35% от номинала, что соответствует эффективной доходности на уровне 8,33% годовых (ОФЗ + 78 бп.)
- ВЭБ провел дополнительное размещение выпуска ВЭБ 09 и установил финальный ориентир цены около 100,6% от номинала, что соответствует эффективной доходности на уровне 8,89% годовых (ОФЗ + 134 бп.)

Денежный рынок

- Основные налоговые платежи прошли на денежном рынке без существенного давления на ставки МБК. В понедельник значение MosPrime o/n подросло лишь на 3 б.п., оставшись ниже уровня ключевой ставки ЦБ. При этом на аукционах Федерального казначейства наблюдался минимальный спрос.

Без комментариев

- Владельцы облигаций АО "Открытие Холдинг" 5-й, 6-й серии, а также серий БО-06 и БО-02 на собраниях 10 октября рассмотрят вопрос о реструктуризации, говорится в сообщении эмитента. На собрании держателям бумаг будет предложено согласиться на внесение изменений в решение о выпуске бумаг, связанных с объемом прав по облигациям и порядком их осуществления, а также согласиться на заключение соглашения о прекращении обязательств по облигациям предоставлением новации, суть которой не раскрывается
- ООО "РГС Недвижимость" допустило техдефолт, не выплатив 5-й купон биржевых облигаций серии БО-П04 на сумму 61 млн 308 тыс. 772,8 рубля, говорится в сообщении компании
- Европейский центральный банк (ЕЦБ) продолжает внимательно следить за курсом евро, волатильность которого для руководства Центробанка стала источником неопределенности при оценке инфляции, заявил глава ЕЦБ Марио Драги, выступая в понедельник в комитете по вопросам экономической и монетарной политики Европарламента

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,58	-3	-9	62
ОФЗ 26215 (8Y)	7,59	2	3	88
Россия 2023	3,15	2	12	22
UST 10	2,22	-6	-1	5
UST 30	2,76	-4	-4	1
Германия 10	0,40	-5	-5	-21
Италия 10	2,10	0	4	-8
Испания 10	1,62	-0	4	-22
MOSPRIME O/N, %	8,40	3	-2	-33
MOSPRIME 1 неделя, %	8,53	-2	-7	-48
LIBOR O/N, %				-
LIBOR 1 месяц, %				-

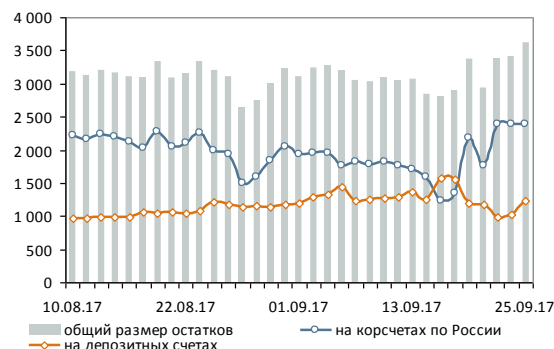
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	58,86	3,92	6,86	13,85
RUR/USD, ЦБ	57,55	0,08	-0,95	-1,79
RUR/EUR, ЦБ	68,18	-0,84	-1,83	-2,39

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Отсутствие идей на рынке локального государственного долга вынуждает игроков занимать пассивную тактику действий, вследствие чего федеральные инструменты во второй декаде сентября демонстрируют боковое движение при позитивной ситуации в сырьевом и валютном секторе. Открытие торгов проходило под влиянием розничных инвесторов, поскольку совокупный оборот сделок не превышал 1 млрд руб., однако к закрытию сессии активность игроков увеличилась, правда она все равно оставалась низкой по сравнению объемами, которые формировались до заседания Банка России. По итогам дня краткосрочные выпуски остались на уровне пятница, среднесрочные и долгосрочные потеряли в цене около 0,2% от номинала. В то же время за счет опережающего роста длинных ставок угол наклона кривой продолжил увеличиваться – спред между 26218 и 26216 расширился до 22 бп. с 12 бп. в пятницу.

На первичном рынке корпоративного сектора МОЭСК (входит в ПАО «Россети») провела дополнительное размещение серии БО-04 и установила финальный ориентир цены в размере 100,35% от номинала, что соответствует эффективной доходности на уровне 8,33% годовых (ОФЗ + 78 бп.). На вторичной площадке мы видим потенциал снижения доходности до 8,1% годовых, поскольку на данном уровне торгуются бумаги из других отраслей верхней рейтинговой группы «double-B». Кроме того, близкий по дюрации МОЭСК БО10, который на один год длиннее, предлагает доходность около 8-8,2% годовых, то есть ниже на 30-15 бп. БО-04.

ВЭБ провел дополнительное размещение выпуска ВЭБ 09 и установил финальный ориентир цены около 100,6% от номинала, что соответствует эффективной доходности на уровне 8,89% годовых (ОФЗ + 134 бп.). При этом данная бумага больше всех из класса «triple-B» дает высокую премию к ключевой ставке (~30 бп.). На вторичной площадке крупные заявки на продажу находятся в диапазоне 100,7-100,8% от номинала (~8,8% годовых). В долгосрочной перспективе мы ожидаем сужения кредитного спреда ВЭБа к кривой РСХБ до нуля, который сейчас составляет 20-30 бп.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	98,75	7,55	-1	-9	-21
ОФЗ 26214	05.2020	▲	97,52	7,58	-3	-9	-23
ОФЗ 26205	04.2021	▼	100,56	7,55	-	-2	-23
ОФЗ 26217	08.2021	▼	100,22	7,57	1	-3	-27
ОФЗ 26209	07.2022	▼	100,79	7,54	1	-	-23
ОФЗ 26215	08.2023	▼	97,87	7,59	2	3	-19
ОФЗ 26219	09.2026	▼	101,72	7,62	1	-	-22
ОФЗ 26207	02.2027	▼	104,67	7,59	2	1	-20
ОФЗ 26212	01.2028	▼	97,17	7,58	3	4	-14
ОФЗ 26218	09.2031	▼	107,83	7,72	3	3	-15
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	95,87	3,30	-	5	13

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 2017 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



Департамент активных операций

Евгений Шиленков

Директор департамента

EShilnikov@veles-capital.ru

Екатерина Писаренко

Начальник управления по работе с облигациями

EPisarenko@veles-capital.ru

Оксана Теличко

Начальник управления по работе с долговыми обязательствами

OSolonchenko@veles-capital.ru

Антон Павлючук

Начальник отдела по работе с облигациями

APavlyuchuk@veles-capital.ru

Юлия Дубинина

Специалист по работе с облигациями

YShabalina@veles-capital.ru

Олег Вязовецков

Специалист по работе с облигациями

OVyazovetskov@veles-capital.ru

Мурад Султанов

Специалист по работе с еврооблигациями

MSultanov@veles-capital.ru

Тарас Ковальчук

Специалист по работе с еврооблигациями

TKovalchuk@veles-capital.ru

Михаил Мамонов

Начальник отдела по работе с векселями

MMamonov@veles-capital.ru

Сергей Юньков

Специалист по работе с векселями

SYunkov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова

Специалист по работе с векселями

OBogolubova@veles-capital.ru

Аналитический департамент

Иван Манаенко

Директор департамента

IManaenko@veles-capital.ru

Артур Навроцкий

Долговые рынки

ANavrotsky@veles-capital.ru

Ольга Николаева

Долговые рынки

ONikolaeva@veles-capital.ru

Юрий Кравченко

Банковский сектор, Денежный рынок

YKravchenko@veles-capital.ru

Егор Дахтлер

Финансовый сектор

EDakhtler@veles-capital.ru

Алексей Адонин

Электроэнергетический сектор

AAdonin@veles-capital.ru

Максим Воронов

Потребительский сектор

MVoronov@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