

Внешний рынок

Вчера на глобальных рынках отмечались переменчивые настроения в течение дня

Внутренний рынок

Вчера на российский долговой рынок вернулся пессимизм

Денежный рынок

Старт налогового периода не создаст проблем на денежном рынке

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

		Значение	Изменение, б.п.		
			День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲	9,44	8	12	306
ОФЗ 26215 (8Y)	▲	9,47	10	17	430
Россия 2023	▲	4,23	6	-2	248
UST 10	▲	1,96	3	13	21
UST 30	▲	2,73	4	7	12
Германия 10	▲	0,28	1	4	-20
Италия 10	▼	1,30	-2	-16	313
Испания 10	▼	1,46	-2	-9	244
MOSPRIME O/N, %	▲	11,06	3	-4	8
MOSPRIME 1 неделя, %	-	11,13	-	-10	-11
LIBOR O/N, %					
LIBOR 1 месяц, %					

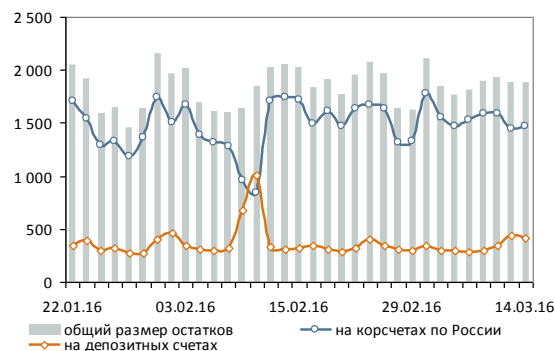
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

		Значение	Изменение, %		
			День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼	38,56	-2,28	0,44	19,45
RUR/USD, ЦБ	▲	70,27	0,59	-2,29	-10,31
RUR/EUR, ЦБ	▼	77,89	-0,05	-1,52	-11,59

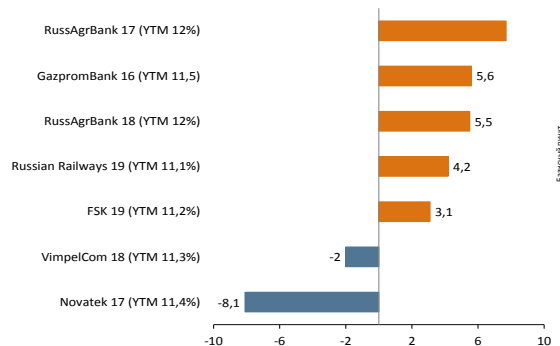
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Изменение доходности рублевых еврооблигаций



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Вчера на глобальных рынках отмечались переменчивые настроения в течение дня, где позиция продавцов преобладала, однако к концу сессии часть основных фондовых индексов закрылись ростом. Казначейские обязательства подорожали на несколько процентных пунктов – десятилетние инструменты закрылись около 2% годовых. Подразумеваемая долларовая инфляция постепенно растет, благодаря хорошей статистике и уверенности инвесторов в более скором восстановлении американской экономики.

Российские еврооблигации в силу своей дороговизны (если исходить из текущей макроэкономической картины) изменились незначительно. Денежные потоки распределяются неравномерно между выпусками отдельных имен – это касается займов третьего эшелона. Вместе с тем неплохой спрос проходит вдоль кривой Газпрома, облигации которого номинированы в евро. По всей видимости, инвесторы продолжают отыгрывать решение ЕЦБ по смягчению денежно-кредитных мер, совершая покупки качественных эмитентов.

Сегодня долговой рынок окажется под давлением продавцов, так как ночное укрепление рубля носило временный характер и не подкрепляется фундаментальными аргументами. Рынок углеводородов в утреннюю сессию снижается – сорт Brent торгуется ниже \$38,7 за баррель.

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

Внутренний рынок

Вчера на российский долговой рынок вернулся пессимизм. Большинство государственных облигаций снизились в стоимости. Давление продавцов отмечалось на среднем и дальнем отрезках, тогда как цены на короткие бумаги изменились незначительно. Сильные продажи пришлись в ОФЗ, демонстрировавших ралли последних нескольких недель (26212 26218, 26211) – снижение цен составляет в среднем 0,5-0,7 пп. Среднесрочные инструменты потеряли 0,2-0,4 пп., скорректировавшиеся в доходности к 9,45% годовых. Драйвером «risk-off» стали неблагоприятная ситуация на сырьевом и валютном рынках. К закрытию российского рынка рубль потерял позиции к доллару на фоне падения нефтяных котировок, однако вскоре, национальная валюта восстановила силу и закрылась на уровне пятницы. Основная причина подобного факта, отмечаемая респондентами, является политический шаг по вопросу Сирии со стороны России. Мы не рекомендуем придерживаться базовых факторов и обращать исключительно на движение смежных площадок.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



В целом, инвесторы постепенно сокращают позиции перед заседанием ФРС, которое, по нашему мнению, может преподнести сюрпризы в виде менее мягкого тона в отношении перспектив повышения ставки и общей глобальной рыночной конъюнктуры. Интересно отметить, что весь оптимизм, наблюдавшийся в конце прошлой недели на американских биржах постепенно исчезает. С одной стороны, опасения перед речью регулятора, с другой – спекулятивный потенциал сокращает свой вес.

Сегодня котировки облигаций останутся под воздействием внешних факторов, находящиеся не на стороне покупателей. Открывается заседание западного ЦБ, но решение по монетарной политике анонсируется в среду, правда, активность торговых операций может возрасти, так как инвесторы (при прочих равных условиях) закроют часть длинных позиции – в первую очередь нерезиденты на фоне укрепления доллара. Ночное ралли рубля, как нам кажется, в ближайшее время будет отыграно американской валютой и товарными рынками.

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

Денежный рынок

Старт налогового периода не создаст проблем на денежном рынке. В понедельник часть банков, вероятно, проводили предварительные расчеты по обязательным страховым платежам, так как совокупные остатки кредитных организаций на корсчетах и депозитах в ЦБ уменьшились на 39,2 млрд руб. без сокращения задолженности банковского сектора перед регулятором. Кроме того, отдельные игроки были вынуждены нарастить долг по инструментам ЦБ — по операциям РЕПО с фиксированной ставкой и кредитам, обеспеченным нерыночными активами — в общей сложности на 20,8 млрд руб. Однако уже по традиции в ставках денежного рынка на события подобного рода не наблюдалось никакой реакции: значение MosPrime o/n остается не уровне, едва превышающем ключевую ставку ЦБ.

Отметим, что сегодня на очередном недельном аукционе прямого РЕПО ЦБ, вероятно, несколько увеличит лимит (банкам предстоит вернуть 440 млрд руб.) в свете стартовавшего налогового периода. Впрочем, даже если этого не произойдет, текущая ситуация с ликвидностью останется комфортной для крупнейших игроков.

Стоит добавить, что сегодня Федеральное казначейство позволит банкам рефинансировать 200 млрд руб. перед завтрашним погашением аналогичной суммы по «старым» депозитам, так что данное событие также не внесет корректив в баланс сил на денежном рынке.

В начале недели цена на нефть марки Brent опустилась ниже психологического рубежа в 40 долл. за баррель, в результате

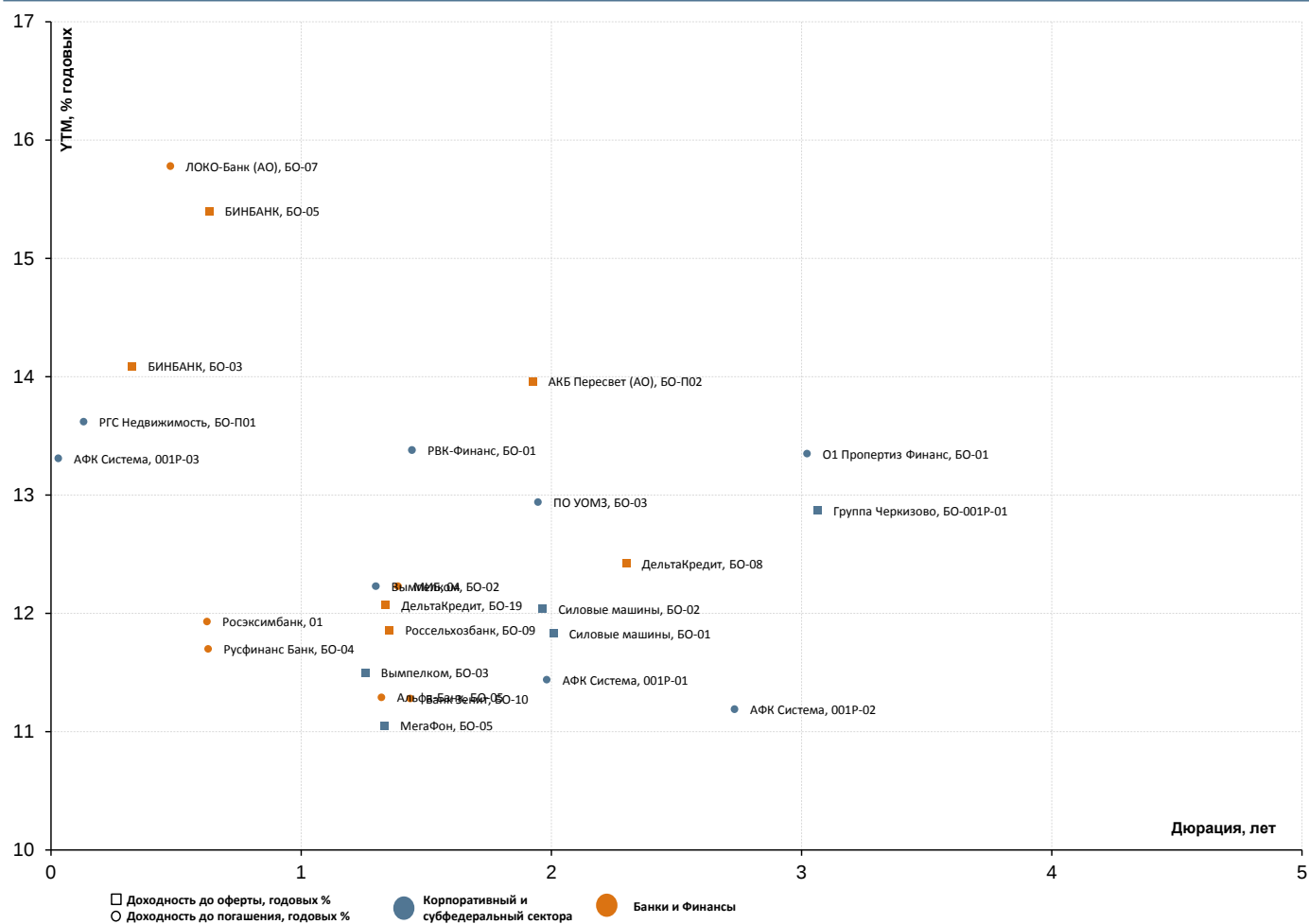


чего рубль большую часть дня находился в коррекции. Тем не менее, хотя американская валюта и восстановила позиции выше 70 руб., продажи отечественной валюты проходили весьма сдержанно. Более того, уже в вечернюю сессию рубль получил поддержку на новостях о выводе российских сил из Сирии и вновь отвоевал у американской валюты рубеж в 70 руб. Впрочем, уже сегодня дальнейшая коррекция цены на нефть (утром стоимость марки Brent находилась уже ниже 39 долл. за баррель) все-таки возобладали над рублем, и в первый час торгов доллар подбирался к 70,8 руб.

Иван Манаенко, 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	Доходность при размещении, годовых %	Доходность до погашения, годовых %	Разница доходностей, б.п.*
БАНКИ И ФИНАНСЫ											
Банк Зенит, БО-10	11	600	08.12.2015	85	30.11.2017	20.11.2025	1,44	нет	11,30	11,28	2
Русфинанс Банк, БО-04	11,8	3,000	24.11.2015	99	24.11.2016	24.11.2020	0,63	да	12,15	11,70	45
Росэксимбанк, 01	12,1	5,000	24.11.2015	99	22.11.2016	11.11.2025	0,62	да	12,47	11,93	54
МИБ, 04	11,9	5,000	19.11.2015	104	16.11.2017	06.11.2025	1,39	да	12,26	12,23	3
Россельхозбанк, БО-09	11,7	10,000	30.10.2015	124	27.10.2017	17.10.2025	1,35	да	12,22	11,86	36
ДельтаКредит, БО-19	12	5,000	30.10.2015	124	30.10.2017	30.10.2025	1,34	да	12,36	12,07	29
АКБ Пересвет (АО), БО-П02	13,5	3,500	23.10.2015	131	19.10.2018	16.10.2020	1,92	да	13,96	13,96	0
БИНБАНК, БО-03	13,75	18,000	21.10.2015	133	16.07.2016	16.07.2025	0,33	да	11,57	14,09	-252
Альфа-Банк, БО-05	12	10,000	20.10.2015	134	20.10.2017	20.10.2018	1,32	да	12,36	11,29	107
ДельтаКредит, БО-08	12,4	5,000	20.10.2015	134	20.04.2019	20.10.2025	2,30	да	12,78	12,42	36
Кредит Европа Банк, БО-10	14,5	4,000	19.10.2015	135	24.10.2016	22.10.2018	0,52	да	15,02	18,77	-375
БИНБАНК, БО-05	14	11,000	14.10.2015	140	07.12.2016	02.12.2020	0,63	да	14,49	15,40	-91
ЛОКО-Банк (АО), БО-07	14,5	3,000	07.10.2015	147	03.10.2016	22.09.2025	0,48	нет	15,31	15,78	-47
БИНБАНК, БО-06	18	5,000	07.10.2015	147		18.01.2021	3,34	да	18,81	2,09	1672
БИНБАНК, БО-07	13,9	5,000	07.10.2015	147		18.01.2021	4,19	да	18,81	3,06	1575
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
ХК Металлоинвест, БО-01	11,85	10,000	03.11.2015	120	26.10.2021	21.10.2025	4,72	да	12,31	8,16	415
РВК-Финанс, БО-01	13,5	3,000	28.12.2015	65	25.12.2017	21.12.2020	1,44	нет	13,96	13,38	58
ПО УОМЗ, БО-03	14,25	2,000	29.12.2015	64		25.12.2018	1,95	нет	14,76	12,94	182
Силовые машины, БО-01	12,3	5,000	28.10.2015	126	24.10.2018	15.10.2025	2,01	да	12,68	11,83	85
Силовые машины, БО-02	12,3	5,000	28.10.2015	126	24.10.2018	15.10.2025	1,97	да	12,68	12,04	64
Группа Черкизово, БО-001Р-01	12,5	5,000	13.10.2015	141		06.10.2020	3,06	да	12,89	12,87	2
АФК Система, 001Р-03	12,7	10,000	14.12.2015	79		12.03.2018	0,03	нет	13,32	13,31	1
АФК Система, 001Р-02	10,9	1,700	13.11.2015	110	08.11.2019	31.10.2025	2,73	нет	11,20	11,19	1
МегаФон, БО-05	11,4	15,000	23.10.2015	131	20.10.2017	10.10.2025	1,33	да	11,73	11,05	68
Вымпелком, БО-02	11,9	10,000	16.10.2015	138	13.10.2017	03.10.2025	1,30	нет	12,26	12,23	3
Вымпелком, БО-03	11,9	15,000	16.10.2015	138	13.10.2017	10.03.2025	1,26	да	12,26	11,50	76
АФК Система, 001Р-01	12,5	5,000	13.10.2015	141	09.10.2018	30.09.2025	1,98	нет	12,89	11,44	145
РГС Недвижимость, БО-П01	13,5	5,000	26.10.2015	128	25.04.2016	19.10.2020	0,13	нет	13,96	13,62	34
О1 Пропертиз Финанс, БО-01	13	15,000	09.10.2015	145		02.10.2020	3,02	нет	13,42	13,35	7

* - разница между доходностью при размещении и доходностью до погашения

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

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

Михаил Абрамов

Металлургия
MAbramov@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