

Внешний рынок

- Неожиданное решение стран-экспортеров нефти сократить добычу вызвало волну оптимизма на всех торговых площадках

Внутренний рынок

- В отсутствии драйверов роста рублевый долговой рынок в среду занял выжидательную позицию

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 8,56	-3	-	64
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 8,32	-3	4	35
Россия 2023	▼ 3,23	-1	-7	87
UST 10	▲ 1,57	2	-12	-5
UST 30	▲ 2,29	1	-14	2
Германия 10	▼ -0,15	-1	-15	73
Италия 10	▼ 1,18	-3	-10	-48
Испания 10	▼ 0,89	-0	-10	38
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,27	8	6	-32
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 10,32	1	4	-34
LIBOR O/N, %	▲ 0,43	0	0	1
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,53	0	-2	0

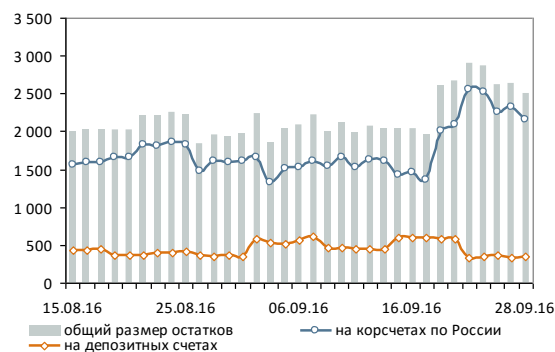
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 47,58	5,85	3,50	-3,15
RUR/USD, ЦБ	▼ 63,74	-0,30	-0,73	-1,35
RUR/EUR, ЦБ	▼ 71,45	-0,39	-0,29	-1,58

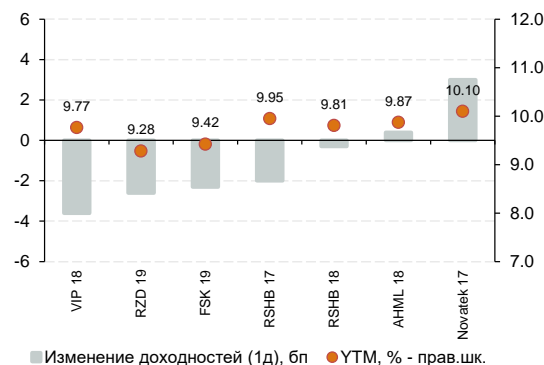
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Российские суверенные евробонды вчера торговались в узком ценовом диапазоне из-за нерешительности инвесторов до завершения переговоров в Алжире. Большинство бумаг незначительно дорожали при невысокой торговой активности, что привело к снижению доходности выпусков по всему госсектору на 2-4 бп. В корпоративном сегменте в среду также преобладали покупки.

Нервозности рынкам вчера добавило выступление Джанет Йеллен в Палате представителей американского Конгресса, заявившей о готовности регулятора ужесточить монетарную политику до конца года. Также глава Федрезерва отметила восстановление банков США после финансового кризиса и заявила о намеренности смягчить стресс-тесты для финансовых институтов. На этом фоне доходность казначейских облигаций продолжила снижение, бенчмарк UST 10Y достиг отметки 1,54% (-2 бп).

РЖД сегодня все же планирует закрыть сделку по размещению евробондов. Ориентир доходности 4-летних бумаг составляет 4%. Объем размещения может составить 500 млн долл.

Прогноз. Мы ожидаем, что российские евробонды сегодня продолжат восходящий тренд, поддерживаемый ростом нефтяных котировок. Неожиданное решение стран-экспортеров нефти сократить добычу вызвало волну оптимизма на всех торговых площадках. Вместе с тем мы отмечаем, что эффект от этой новости может носить непродолжительный характер. Дальнейший тренд будет зависеть от того, насколько эффективно члены ОПЕК будут реализовывать данное соглашение. Его официальная фиксация состоится тоже не раньше следующего заседания ОПЕК 30 ноября в Вене.

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



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В отсутствии драйверов роста рублевый долговой рынок в среду занял выжидательную позицию. Активность игроков была невысокой, в отдельных суверенных выпусках наблюдались незначительные продажи. В целом котировки ОФЗ по итогам вчерашнего дня остались без изменений в то время как инвесторы ждали результатов саммита в Алжире.

Минфин вчера воздержался от традиционного аукциона по размещению ОФЗ в связи с выполнением квартального плана продаж. Вместо этого Ведомство производило замену низколиквидных амортизационных выпусков на бумаги «классических» серий. По итогам были удовлетворены заявки на общую сумму 63,7 млрд руб. при заявленном лимите в 200 млрд руб. В ближайшие дни мы ожидаем публикации плана внутренних заимствований на 4К16г. Чистое первичное предложение, как было заявлено ранее, возрастет на 100 млрд руб. Однако в ближайшей перспективе риск ценовой коррекции ОФЗ незначителен, в связи с мощным притоком ликвидности по бюджетному каналу. Также потенциальная угроза со стороны ОРБ пока носит отложенный характер. По заявлению представителей ЦБ, выпуск этого инструмента пока осложнен отсутствием соответствующих законодательных регламентов. Правовые изменения будут внесены не ранее конца текущего года. Таким образом, мы сохраняем умеренно позитивный взгляд на рынок ОФЗ в ближайшей перспективе.

Сегодня внимание игроков на внутреннем долговом рынке будет привлечено первичными размещениями, которые проведут Акрон (Ва3/-/ВВ-) и Альфа банк (Ва2/ВВ/ВВ+). Производитель удобрений предложит 10-летние бонды на сумму 5 млрд руб. Индикативный диапазон доходности к оферте через 4 года составляет 9,83-10,04% годовых, что выглядит справедливым даже по нижней границе. Альфа банк соберет заявки на облигации серии БО-17 в объеме 5 млрд руб. Маркетингуемая ставка первого купона составляет 9,35-9,55% годовых, что транслируется в доходность на уровне 9,57-9,78% годовых.

Прогноз. Внутренний долговой рынок сегодня вероятно испытает приток спекулятивного капитала после неожиданной новости о достижении соглашения об ограничении объемов добычи нефти странами-экспортерами. Так, члены картеля решили снизить добычу до 32,5 млн б/с (с текущих 33,24 млн б/с), что станет первым решением такого рода за восемь лет. В тоже время официальное фиксирование договоренности и проработка деталей состоится не ранее 30 ноября, когда в Вене пройдет официальное заседание ОПЕК. Таким образом растущий тренд на нефтяном рынке, оказывающий поддержку ценам

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

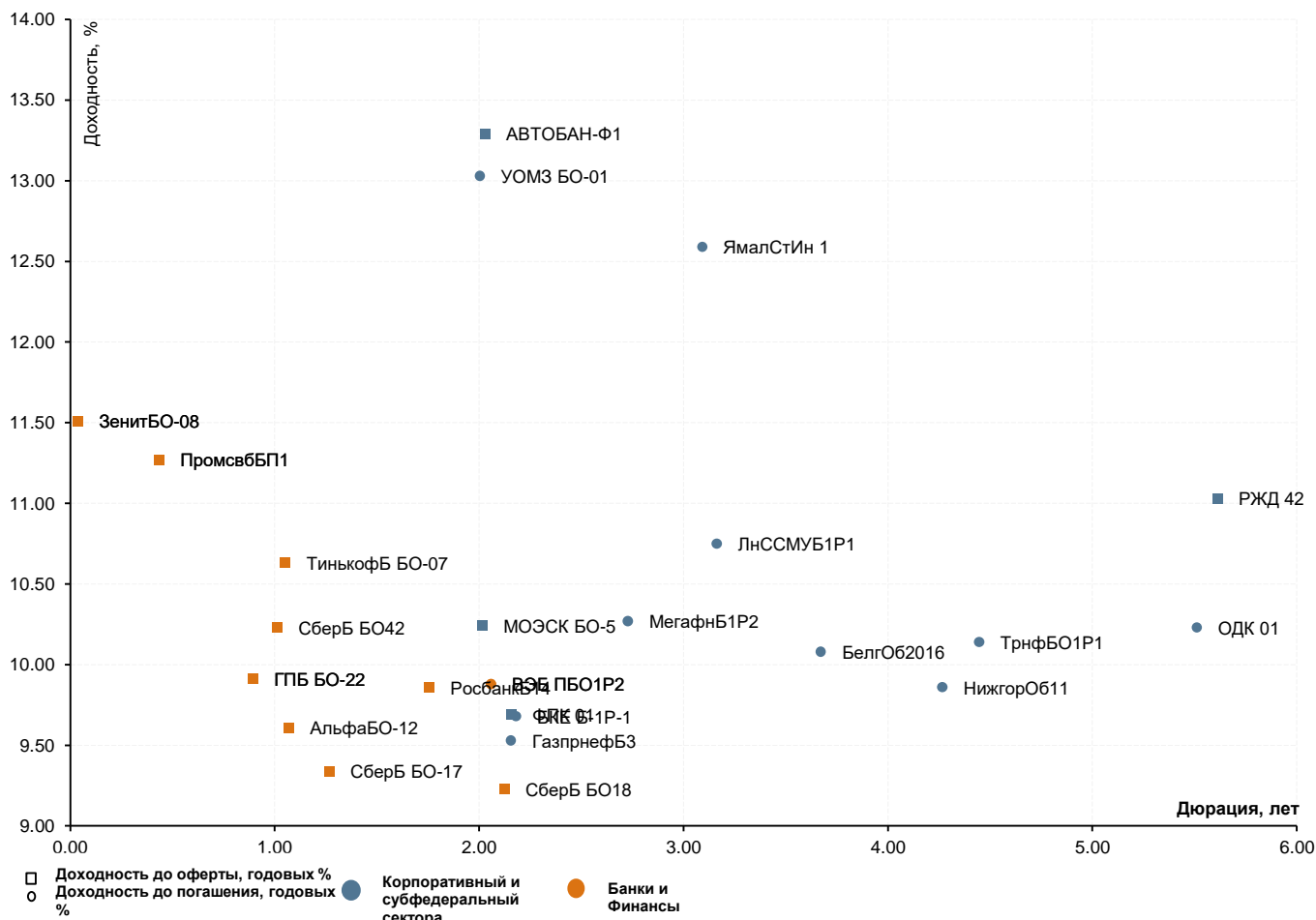


рублевых облигаций, может оказаться недолгим.

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



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	92							
СберБ БО42	10	11,500	23.06.2016	98	20.06.2018	20.06.2019	1.01	Нет	10.25	10.23	-2
Тинькофф БО-07	11.7	3,000	29.06.2016	92	28.12.2017	27.06.2019	1.05	Нет	12.04	10.63	-141
СберБ БО18	9.9	10,000	29.06.2016	92	24.05.2019	24.05.2021	2.12	Да	10.15	9.23	-92
РосбанкБ14	10.4	10,000	27.05.2016	125	27.11.2018	27.05.2026	1.76	Да	10.67	9.86	-81
ВЭБ ПБО1Р2	10.9	15,000	06.05.2016	146		03.05.2019	2.06	Нет	11.36	9.88	-148
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	157	24.04.2017	19.04.2021	0.44	Нет	11.30	11.27	-3
ГПБ БО-22	10.55	5,000	21.04.2016	161	21.10.2017	21.04.2019	0.89	Да	10.83	9.91	-92
ЗенитБО-08	11.5	5,000	15.04.2016	167	14.10.2016	03.04.2026	0.04	Нет	11.83	11.51	-32
АльфаБО-12	10.65	5,000	12.04.2016	170	12.04.2018	12.04.2019	1.07	Да	10.93	9.61	-132
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	174	08.04.2018	08.04.2021	1.27	Да	10.25	9.34	-91
ВЭБ ПБО1Р2	10.9	15,000	06.05.2016	146		03.05.2019	2.06	Нет	11.36	9.88	-148
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	157	24.04.2017	19.04.2021	0.44	Нет	11.30	11.27	-3
ГПБ БО-22	10.55	5,000	21.04.2016	161	21.10.2017	21.04.2019	0.89	Да	10.83	9.91	-92
ЗенитБО-08	11.5	5,000	15.04.2016	167	14.10.2016	03.04.2026	0.04	Нет	11.83	11.51	-32
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
АВТОБАН-Ф1	14	3,000	30.06.2016	91	27.06.2019	24.06.2021	2.03	Да	14.49	13.29	-120
ЯмалСтИн 1	14.25	2,900	29.06.2016	92		24.04.2021	3.09	Нет	15.03	12.59	-244
РЖД 42	9.7	15,000	28.06.2016	93	16.06.2026	22.05.2046	5.61	Нет	9.94	11.03	109
ЛнССМУБ1Р1	11.85	5,000	23.06.2016	98		17.06.2021	3.16	Да	12.39	10.75	-164
НижгорОб11	10.25	10,000	22.06.2016	99		22.06.2023	4.27	Да	10.63	9.86	-77
БКЕ Б-1Р-1	10.25	5,000	21.06.2016	100		21.06.2019	2.18	Да	10.51	9.68	-83
ФПК 01	9.95	5,000	16.06.2016	105	13.06.2019	04.06.2026	2.16	Да	10.20	9.69	-51
БелгОб2016	9.81	3,500	14.06.2016	107		08.06.2021	3.67	Да	10.18	10.08	-10
ТрнфБО1Р1	9.9	20,000	10.06.2016	111		02.06.2023	4.45	Нет	10.14	10.14	0
МегафнБ1Р2	9.9	10,000	10.06.2016	111		29.05.2026	2.73	Нет	10.27	10.27	0
ОДК 01	10.75	6,642	10.06.2016	111		10.06.2026	5.51	Да	11.04	10.23	-81
УОМЗ БО-01	13.1	1,500	10.06.2016	111		07.06.2019	2.00	Да	13.53	13.03	-50
ГазпрнефБ3	9.8	10,000	09.06.2016	112		03.05.2046	2.15	Да	10.04	9.53	-51
МОЭСК БО-5	10	5,000	07.06.2016	114	04.06.2019	26.05.2026	2.02	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

Розничные сети и пищевая промышленность

Электроэнергетика

Строительство

Транспорт

Ипотечные компании

Машиностроение

Телекоммуникации

Металлургия и горнодобывающая промышленность

Банки и Финансы

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

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
EShilenkov@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