

Внешний рынок

- Баланс сил на рынках в настоящий момент скорее будет склонять инвесторов к фиксации прибыли

Внутренний рынок

- Внутренний долговой рынок в четверг оставался во власти покупателей. Позитив на сырьевых площадках толкал вверх котировки рублевых облигаций

Без комментариев

- СУЭК-Финанс(ВаЗ/-/-) начнет премаркетинг 3-летних биржевых облигаций объемом 5 млрд руб. Книга заявок откроется ближе к середине октября, когда будет объявлен и ориентир ставки 1-го купона.
- ЦБ дополнил ломбардный список 12-ю новыми выпусками облигаций на общую стоимость 108 млрд руб. Среди эмитентов были включены такие имена как Транснефть, Газпром нефть, РЖД, Альфа-банк, Русфинанс банк, Совкомбанк, банк Пересвет, МТС.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,48	-8	-2	92
ОФЗ 26215 (8Y)	8,28	-4	7	66
Россия 2023	3,20	-3	1	139
UST 10	1,56	-1	-6	-2
UST 30	2,28	-1	-6	5
Германия 10	-0,12	3	-2	33
Италия 10	1,21	3	2	-89
Испания 10	0,91	2	-0	9
MOSPRIME O/N, %	10,36	9	23	-23
MOSPRIME 1 неделя, %	10,40	8	13	-28
LIBOR O/N, %	0,42	-0	-0	-
LIBOR 1 месяц, %	0,52	-0	-2	-

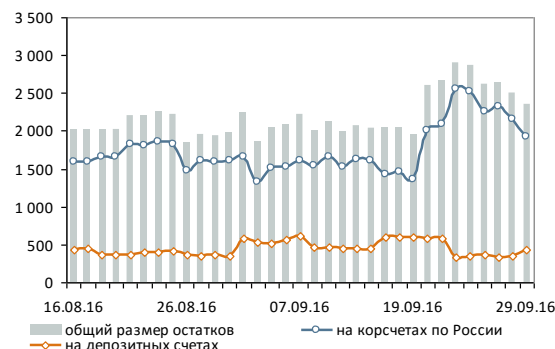
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	47,83	0,53	3,44	-1,77
RUR/USD, ЦБ	63,12	-0,97	-0,84	-2,97
RUR/EUR, ЦБ	70,84	-0,86	-0,87	-2,58

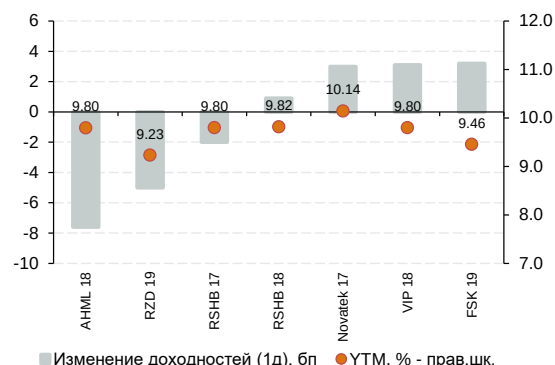
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В четверг настроения инвесторов определял ряд противоречивых факторов. С одной, стороны оптимизм покупателей укреплялся предварительным решением членов ОПЕК по заморозке добычи нефти. С другой стороны, активные покупки сдерживались очередной порцией жесткой риторики членов ФРС и озвученной статистикой в США. Так главы ФРБ Атланты и Филадельфии в своих выступлениях опять склонялись к более быстрой нормализации процентной политики. Одновременно с этим министерство торговли улучшило оценку роста ВПП США за 2К16 г. с прежних 1,1% до 1,4%. Все это заставило инвесторов в очередной раз усомниться в том, что период низких ставок будет сохранен еще долгое время (вероятность повышения стоимости кредитования на декабрьском заседании вновь преодолела отметку в 50%, остановившись на уровне 56%). В результате рынок российских суверенных евробондов к вечеру растерял почти весь накопленный дневной рост, вернувшись к уровням открытия. Сколь-либо заметную динамику продемонстрировали лишь наиболее длинные государственные выпуски, подорожавшие вчера примерно на 0,5 пп от номинала. В корпоративном секторе вчера произошел небольшой рост котировок по всему спектру секторов.

РЖД вчера завершила размещение долларовых евробондов на сумму 500 млн долл. Инвесторы проявили большой интерес к риску эмитента, в результате чего спрос превысил 4 млрд долл. Это позволило снизить стоимость заимствований до 3,45% годовых вместо первоначально заявленных 4% годовых. Сегодня компания предложит еще один инструмент- 7-летние рублевые еврооблигации.

Прогноз. Баланс сил на рынках в настоящий момент скорее будет склонять инвесторов к фиксации прибыли. В очередной раз стал вызывать беспокойство новостной фон вокруг Deutsche bank, которому, вероятно, может понадобится дополнительный капитал для решения всех трудностей. Нефтяные котировки также перешли в стадию консолидации после активного роста накануне. Мы ожидаем, что на рынке российских евробондов сегодня будут преобладать сдержанные продажи.

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



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Внутренний долговой рынок в четверг оставался во власти покупателей. Позитив на сырьевых площадках толкал вверх котировки рублевых облигаций. Суверенные выпуски добавили к цене приблизительно 0,3-0,5 пп от номинала, что соответствует снижению кривой доходностей на 7-8 бп. Наибольшие денежные потоки были сконцентрированы на дальнем конце кривой. Доходность выпуска 26207 опустилась до 8,15% годовых. В тоже время мы отмечаем, что оптимизм имел весьма сдержанный характер. Вполне вероятно, это отражает скептический настрой инвесторов относительно реальности достижения членами ОПЕК заморозки добычи на озвученных уровнях. Даже если соглашение будет официально подтверждено на заседании в Вене через два месяца, нельзя достоверно подтвердить тот факт, что члены картеля будут придерживаться установленных им квот на добычу, как это уже было ранее. Более того, динамику цен рублевых облигаций также во многом определяют и внутренние факторы: объем первичного предложения ОФЗ в дальнейшем, а также монетарная политика Банка России (как в сфере нормализации процентных ставок, так и по стерилизации избыточной ликвидности).

На первичном рынке вчера Альфа банк (Ba2/BV/BV+) закрыл книгу заявок на приобретение облигации серии БО-17 в объеме 5 млрд руб. Ставка первого купона была установлена в размере 9,5% годовых, что соответствует доходности к 5-летней оферте на уровне 9,73% годовых. Также Акрон (Ba3/-/BV-) предложил инвесторам 10-летние облигации на сумму 5 млрд руб. По итогам маркетинга ставка первого купона сложилась в размере 9,55% годовых. Таким образом доходность к оферте через 4 года составит 9,78% годовых.

Сегодня на локальном рынке пройдет размещение субординированных облигаций РСХБ. Эмитент планирует продать бессрочные облигации серии 08T1 объемом 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона озвучен в размере 14,25-14,50% годовых, что соответствует доходности к 10-летнему call-опциону в размере 14,76-15,03% годовых. По выпуску предусмотрены опционы call каждые 10 лет.

Прогноз. Вероятно, сегодня мы увидим небольшую коррекцию на внутреннем рынке облигаций. В пользу этого говорит общее ухудшение настроений инвесторов на мировых торговых площадках. Волатильности рынку могут добавить новости, приходящие с открывшегося в Сочи Международного инвестиционного форума.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

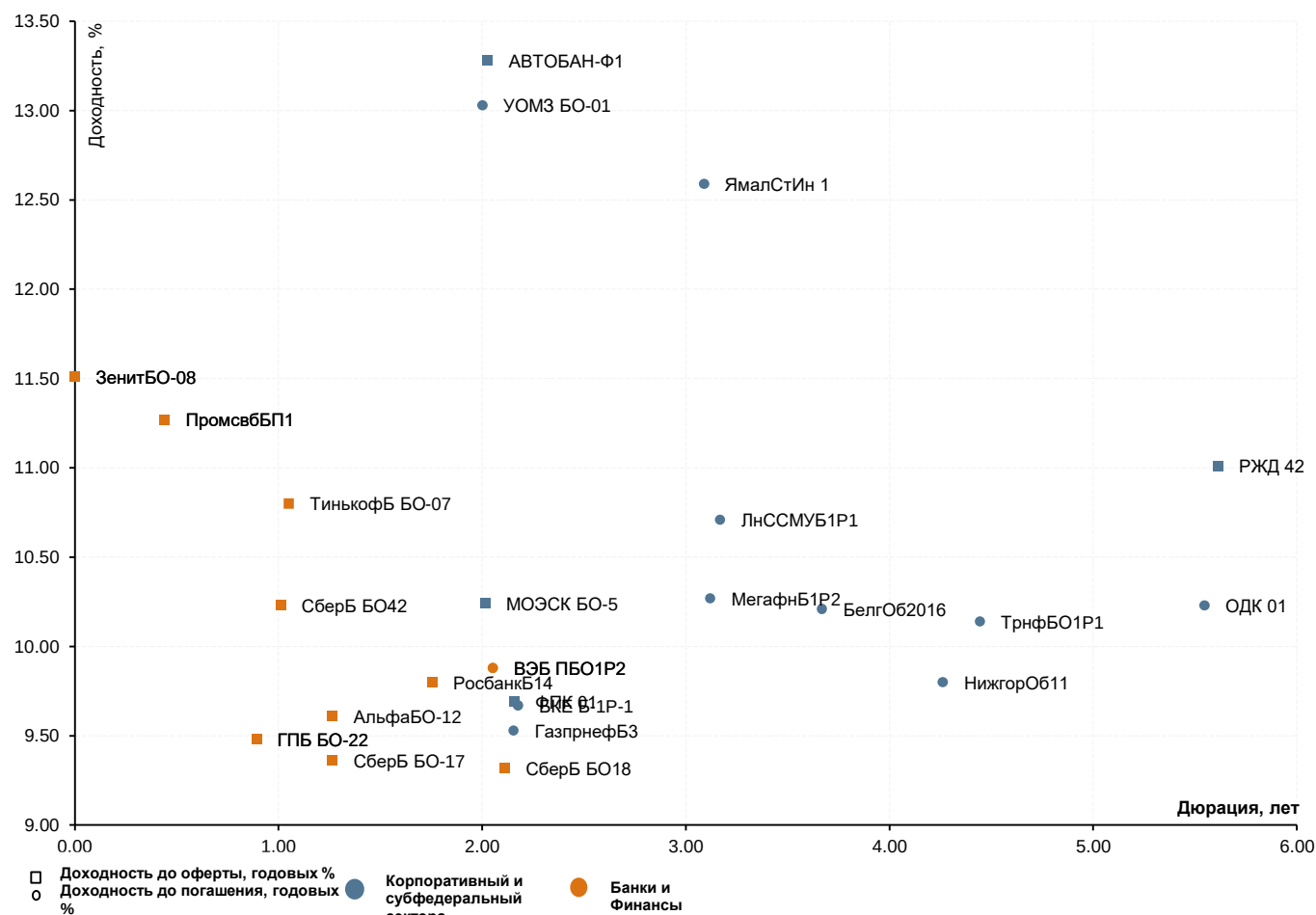
Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



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	93							
СберБ БО42	10	11,500	23.06.2016	99	20.06.2018	20.06.2019	1.01	Нет	10.25	10.23	-2
Тинькофф БО-07	11.7	3,000	29.06.2016	93	28.12.2017	27.06.2019	1.05	Нет	12.04	10.80	-124
СберБ БО18	9.9	10,000	29.06.2016	93	24.05.2019	24.05.2021	2.11	Да	10.15	9.32	-83
РосбанкБ14	10.4	10,000	27.05.2016	126	27.11.2018	27.05.2026	1.75	Да	10.67	9.80	-87
ВЭБ ПБО1Р2	10.9	15,000	06.05.2016	147		03.05.2019	2.05	Нет	11.36	9.88	-148
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	158	24.04.2017	19.04.2021	0.44	Нет	11.30	11.27	-3
ГПБ БО-22	10.55	5,000	21.04.2016	162	21.10.2017	21.04.2019	0.89	Да	10.83	9.48	-135
ЗенитБО-08	11.5	5,000	15.04.2016	168	14.10.2016	03.04.2026	0.00	Нет	11.83	11.51	-32
АльфаБО-12	10.65	5,000	12.04.2016	171	12.04.2018	12.04.2019	1.26	Да	10.93	9.61	-132
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	175	08.04.2018	08.04.2021	1.26	Да	10.25	9.36	-89
ВЭБ ПБО1Р2	10.9	15,000	06.05.2016	147		03.05.2019	2.05	Нет	11.36	9.88	-148
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	158	24.04.2017	19.04.2021	0.44	Нет	11.30	11.27	-3
ГПБ БО-22	10.55	5,000	21.04.2016	162	21.10.2017	21.04.2019	0.89	Да	10.83	9.48	-135
ЗенитБО-08	11.5	5,000	15.04.2016	168	14.10.2016	03.04.2026	0.00	Нет	11.83	11.51	-32
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
АВТОБАН-Ф1	14	3,000	30.06.2016	92	27.06.2019	24.06.2021	2.03	Да	14.49	13.28	-121
ЯмалСтИн 1	14.25	2,900	29.06.2016	93		24.04.2021	3.09	Нет	15.03	12.59	-244
РЖД 42	9.7	15,000	28.06.2016	94	16.06.2026	22.05.2046	5.61	Нет	9.94	11.01	107
ЛнССМУБ1Р1	11.85	5,000	23.06.2016	99		17.06.2021	3.17	Да	12.39	10.71	-168
НижгОБ11	10.25	10,000	22.06.2016	100		22.06.2023	4.26	Да	10.63	9.80	-83
БКЕ Б-1Р-1	10.25	5,000	21.06.2016	101		21.06.2019	2.18	Да	10.51	9.67	-84
ФПК 01	9.95	5,000	16.06.2016	106	13.06.2019	04.06.2026	2.16	Да	10.20	9.69	-51
БелгОБ2016	9.81	3,500	14.06.2016	108		08.06.2021	3.67	Да	10.18	10.21	3
ТрнфБО1Р1	9.9	20,000	10.06.2016	112		02.06.2023	4.44	Нет	10.14	10.14	0
МегафнБ1Р2	9.9	10,000	10.06.2016	112		29.05.2026	3.12	Нет	10.27	10.27	0
ОДК 01	10.75	6,642	10.06.2016	112		10.06.2026	5.55	Да	11.04	10.23	-81
УОМЗ БО-01	13.1	1,500	10.06.2016	112		07.06.2019	2.00	Да	13.53	13.03	-50
ГазпрнефБ3	9.8	10,000	09.06.2016	113		03.05.2046	2.15	Да	10.04	9.53	-51
МОЭСК БО-5	10	5,000	07.06.2016	115	04.06.2019	26.05.2026	2.01	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

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

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