

## Внешний рынок

- Проблемы немецкого Deutsche bank, а также неуверенность в выполнении странами-участниками ОПЕК соглашения по заморозке добычи нефти оказались в центре внимания в пятницу, вызвав новую волну коррекции на развивающихся рынках

## Внутренний рынок

- С учетом сохранения оптимизма инвесторов, внутренний долговой рынок, скорее всего, продемонстрирует сегодня положительную ценовую динамику

## Без комментариев

- Структуры Виктора Вексельберга планируют нарастить долю в Русале с текущих 15,8% до 32,8%. Sual Partners рассчитывает завершить сделку по покупке доли Онэксима Михаила Прохорова в течение месяца. Предварительная сумма сделки составляет 1 млрд долл., что подразумевает премию к рынку. Другой претендент на этот пакет - структуры семьи сенатора Сулеймана Керимова, оценившие пакет в 800 млн долл.
- ТГК-1 начинает премаркетинг 5-летних биржевых облигаций на 10 млрд руб. Book building пройдет во 2-ой половине октября.
- Moody's впервые присвоило Polyus Gold рейтинг "Ba1", прогноз - "негативный". Два других международных агентства поддерживают рейтинг компании на две ступени ниже- «BB-».

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,49	1	-7	24
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 8,25	-3	-4	1
Россия 2023	▲ 3,24	5	1	39
UST 10	- 1,56	-	-6	-1
UST 30	- 2,28	-	-6	4
Германия 10	▼ -0,12	-0	-4	77
Италия 10	▼ 1,19	-2	-3	-19
Испания 10	▼ 0,88	-4	-9	136
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,46	10	40	-11
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 10,47	7	22	-17
LIBOR O/N, %	▼ 0,42	-0	-0	0
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,53	0	0	0

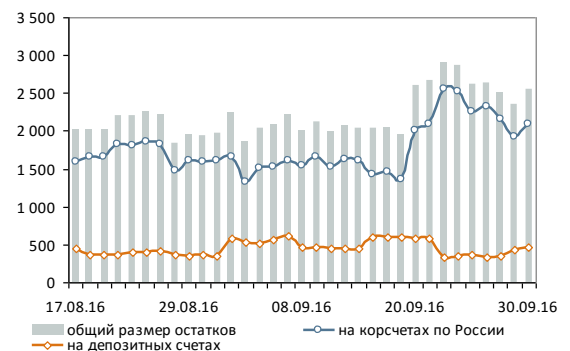
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 47,71	-0,25	6,35	4,06
RUR/USD, ЦБ	▼ 62,88	-0,39	-1,84	-3,45
RUR/EUR, ЦБ	▼ 70,60	-0,34	-1,88	-2,87

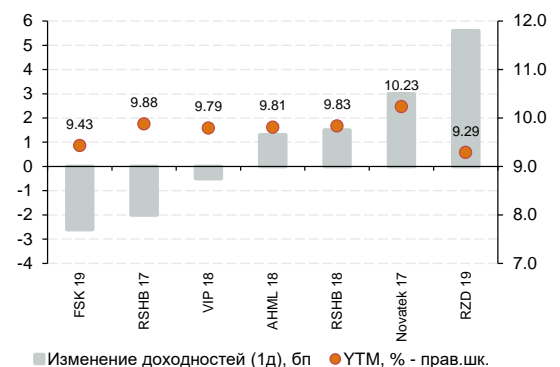
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** Проблемы немецкого Deutsche bank, а также неуверенность в выполнении странами-участниками ОПЕК соглашения по заморозке добычи нефти оказались в центре внимания в пятницу, вызвав новую волну коррекции на развивающихся рынках. Рынок российский еврооблигаций с самого утра находился во власти продавцов. Максимальное давление фиксировалось в длинных суверенных займах. В целом по итогам дня суверенные выпуски добавили к доходности 3-4 бп. В корпоративном секторе также преобладали умеренные продажи.

На первичном рынке в пятницу проходило размещение второго транша евробондов РЖД (BB+/Ba1/BBB-). На этот раз компания предлагала 7-летние рублевые еврооблигации на 15 млрд руб. Доходность в ходе размещения сложилась в размере 9,2%, снизившись с первоначального ориентира в 9,5% годовых. Спрос на бумаги превысил 50 млрд руб. Таким образом новый выпуск выглядит достаточно дорогим (доходность RZD 19RUB 9,24% годовых), и едва ли стоит ждать опережающего движения его котировок на вторичных торгах.

Из значимых статданных в пятницу в США был опубликован индекс потребительского доверия. По информации Мичиганского университета показатель в сентябре вырос до 91,2 пунктов против 89,8 месяцем ранее. Динамика индекса вероятно отражает рост уверенности президентской победы Хиллари Клинтон, что кажется более предпочтительным для финансовых рынков. Ближе к концу дня появилась информация о том, что Deutsche bank удастся урегулировать объем претензий со стороны американского регулятора до 5,4 млрд долл. вместо заявленных ранее 14 млрд долл. Это вызвало приток оптимизма на торговых площадках. В результате доходность бенчмарка UST 10Y закончила день на отметке 1,59% годовых (+4 бп).

**Прогноз.** С учетом снижения напряженности относительно судьбы Deutsche bank и сохраняющихся высоких цен на нефть, мы ожидаем, что аппетит к риску сегодня восстановится. По итогам дня цены российских евробондов могут умеренно подрасти.

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



## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** Внутренний долговой рынок в пятницу оказался во власти негативных настроений инвесторов, связанных с опасениями относительно дальнейшей судьбы европейских банков в свете обвала котировок Deutsche bank. С самого утра в суверенном секторе преобладали продажи. Хуже рынка выглядели длинные выпуски ОФЗ, терявшие до 0,7 пп от стоимости. Вполне возможно, это оказалось реакцией на новости с Международного инвестиционного форума в Сочи. Из-за необходимости финансирования растущего дефицита бюджета Минфин принял решение до конца года увеличить чистый объем заимствований на внутреннем рынке на 200 млрд руб. вместо ранее заявленных 100 млрд руб. Это будет транслироваться в еженедельное предложение ОФЗ на уровне 30-40 млрд руб. Аналогичный объем привлечения сохранится и в 2017 г. Данная новость негативна для рынка рублевых гос. займов, в особенности для длинных выпусков. Тем не менее ближе к закрытию рынок отыграл значительную часть потерь вслед за растущими американскими площадками и ценами на углеводороды. В результате ценовое изменение ОФЗ по итогам пятницы оказалось минимальным. Доходность выпуска 26207 поднялась на 2 бп (УТМ 8,17% годовых). Позже вечером Минфин опубликовал плановую программу по размещению ОФЗ в 4К16г. Объем заимствований составляет 70 млрд руб. (то, что осталось продать до внесения изменений в закон о бюджете в ноябре текущего года), при этом наибольшее предложение ОФЗ инвесторы увидят в длинных выпусках.

Среди других важных тем, обсуждавшихся на форуме в Сочи, также можно выделить проблему финансирования дефицита бюджета. В целях экономии суверенных фондов приватизацию государственных пакетов Башнефти и Роснефти планируется произвести все же в текущем году. Однако даже в этом случае дефицит бюджета по итогам 2016 г. увеличится до 3,5-3,7% ВВП, что связано с уточнением некоторых расходов. В будущем году Ведомство, как и говорилось ранее, предложит внешние займы на 7 млрд долл. Другим источником финансирования бюджета станут обязательные дивиденды от гос. компаний. Крупных доходов от приватизации в 2017г. не ожидает.

На первичном рынке в пятницу прошло размещение субординированных облигаций РСХБ на сумму 5 млрд руб. Финальный ориентир ставки 1-го купона сложился на уровне 14,25% годовых, что соответствует доходности к 10-летнему call-опциону в размере 14,76% годовых.

**Прогноз.** Движение локального рынка облигаций в ближайшее время во-многом будет определяться внешними факторами, а именно ценами на углеводороды и глобальным аппетитом к риску. Эффект от воздействия

*Интерактивные карты*

*Корпоративный ломбард*

*Банковский ломбард*

*Ликвидные рублевые выпуски*

*Investment Grade*

*High Yield*

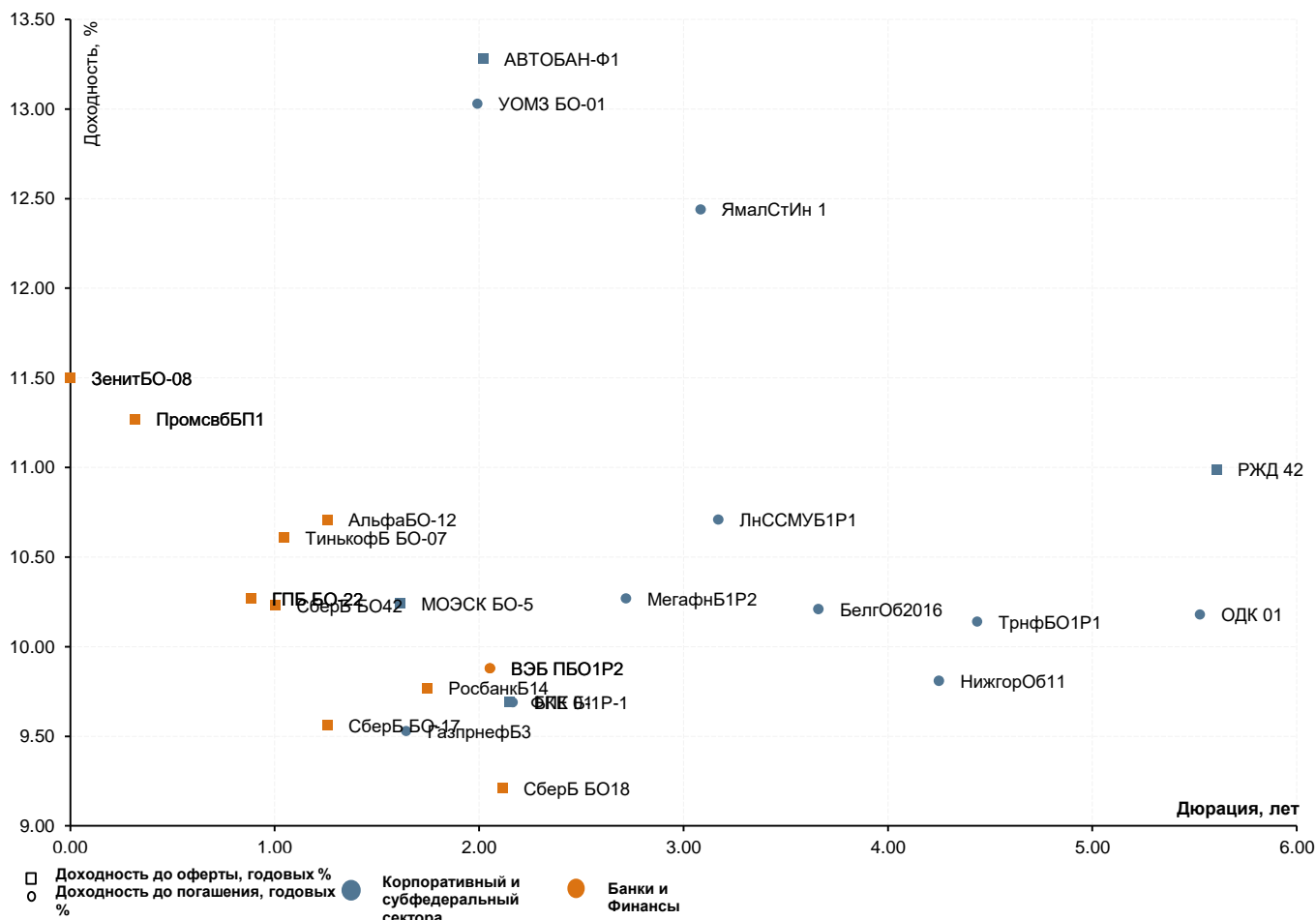


внутренних угроз начнёт реализовываться чуть позже (после утверждения Правительством новой расширенной программы заимствований, а также с начала реализации ОБР). С учетом сохранения оптимизма инвесторов, внутренний долговой рынок, скорее всего, продемонстрирует сегодня положительную ценовую динамику.

*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.*
<b>БАНКИ И ФИНАНСЫ</b>											
ПЕРЕСВ БП5	13.5	5,000	29.06.2016	96							
СберБ БО42	10	11,500	23.06.2016	102	20.06.2018	20.06.2019	1.00	Нет	10.25	10.23	-2
Тинькофф БО-07	11.7	3,000	29.06.2016	96	28.12.2017	27.06.2019	1.05	Нет	12.04	10.61	-143
СберБ БО18	9.9	10,000	29.06.2016	96	24.05.2019	24.05.2021	2.11	Да	10.15	9.21	-94
РосбанкБ14	10.4	10,000	27.05.2016	129	27.11.2018	27.05.2026	1.75	Да	10.67	9.77	-90
ВЭБ ПБО1Р2	10.9	15,000	06.05.2016	150		03.05.2019	2.05	Нет	11.36	9.88	-148
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	161	24.04.2017	19.04.2021	0.32	Нет	11.30	11.27	-3
ГПБ БО-22	10.55	5,000	21.04.2016	165	21.10.2017	21.04.2019	0.88	Да	10.83	10.27	-56
ЗенитБО-08	11.5	5,000	15.04.2016	171	14.10.2016	03.04.2026	0.00	Нет	11.83	11.50	-33
АльфаБО-12	10.65	5,000	12.04.2016	174	12.04.2018	12.04.2019	1.26	Да	10.93	10.71	-22
СберБ БО-17	10	10,000	08.04.2016	178	08.04.2018	08.04.2021	1.26	Да	10.25	9.56	-69
ВЭБ ПБО1Р2	10.9	15,000	06.05.2016	150		03.05.2019	2.05	Нет	11.36	9.88	-148
ПромсвбБП1	11	14,000	25.04.2016	161	24.04.2017	19.04.2021	0.32	Нет	11.30	11.27	-3
ГПБ БО-22	10.55	5,000	21.04.2016	165	21.10.2017	21.04.2019	0.88	Да	10.83	10.27	-56
ЗенитБО-08	11.5	5,000	15.04.2016	171	14.10.2016	03.04.2026	0.00	Нет	11.83	11.50	-33
<b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
АВТОБАН-Ф1	14	3,000	30.06.2016	95	27.06.2019	24.06.2021	2.02	Да	14.49	13.28	-121
ЯмалСтин 1	14.25	2,900	29.06.2016	96		24.04.2021	3.08	Нет	15.03	12.44	-259
РЖД 42	9.7	15,000	28.06.2016	97	16.06.2026	22.05.2046	5.61	Нет	9.94	10.99	105
ЛнССМУБ1Р1	11.85	5,000	23.06.2016	102		17.06.2021	3.17	Да	12.39	10.71	-168
НижгорОб11	10.25	10,000	22.06.2016	103		22.06.2023	4.25	Да	10.63	9.81	-82
БКЕ Б-1Р-1	10.25	5,000	21.06.2016	104		21.06.2019	2.16	Да	10.51	9.69	-82
ФПК 01	9.95	5,000	16.06.2016	109	13.06.2019	04.06.2026	2.15	Да	10.20	9.69	-51
БелгОб2016	9.81	3,500	14.06.2016	111		08.06.2021	3.66	Да	10.18	10.21	3
ТрнфБО1Р1	9.9	20,000	10.06.2016	115		02.06.2023	4.44	Нет	10.14	10.14	0
МегафнБ1Р2	9.9	10,000	10.06.2016	115		29.05.2026	2.72	Нет	10.27	10.27	0
ОДК 01	10.75	6,642	10.06.2016	115		10.06.2026	5.53	Да	11.04	10.18	-86
УОМЗ БО-01	13.1	1,500	10.06.2016	115		07.06.2019	1.99	Да	13.53	13.03	-50
ГазпрнефБ3	9.8	10,000	09.06.2016	116		03.05.2046	1.64	Да	10.04	9.53	-51
МОЭСК БО-5	10	5,000	07.06.2016	118	04.06.2019	26.05.2026	1.61	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