

## Внешний рынок

- Сегодня российские еврооблигации, вероятно, ждет достаточно спокойная торговая сессия. В США будет отмечаться День Колумба. И, хотя торговые площадки будут открыты, активность игроков ожидаемо будет невысокой

## Внутренний рынок

- С начала торгов в пятницу локальный рынок облигаций умеренно корректировался вниз на небольших объемах, следуя за глобальными настроениями инвесторов. Позже потери были частично отыграны

## Денежный рынок

- Несмотря на то, что совокупные остатки ликвидности банков на корсчетах в ЦБ вновь поднялись до комфортного уровня в 2 трлн руб., ставки МБК в последние дни демонстрировали рост

## Без комментариев

- Международное рейтинговое агентство Moody's впервые присвоило РусАлу кредитный рейтинг на уровне "Ba3". Прогноз по рейтингу - "стабильный".
- Башнефть(Ba1/-/BB+) 26 октября проведет внеочередную оферту по облигациям серии БО-05 объемом 10 млрд руб. Цена приобретения - 102,2% от номинала.

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

|                      | Значение | Изменение, б.п. |        |       |
|----------------------|----------|-----------------|--------|-------|
|                      |          | День            | Неделя | Месяц |
| ОФЗ 26214 (4Y)       | ▲ 8,64   | 4               | 15     | -45   |
| ОФЗ 26215 (8Y)       | ▲ 8,33   | 3               | 8      | -84   |
| Россия 2023          | ▼ 3,33   | -1              | 8      | -29   |
| UST 10               | - 1,74   | -               | 18     | 4     |
| UST 30               | - 2,45   | -               | 18     | 6     |
| Германия 10          | ▲ 0,02   | 4               | 14     | -9    |
| Италия 10            | ▲ 1,38   | 4               | 20     | -125  |
| Испания 10           | ▲ 1,01   | 1               | 13     | 57    |
| MOSPRIME O/N, %      | ▲ 10,48  | 9               | 2      | -5    |
| MOSPRIME 1 неделя, % | ▲ 10,43  | 5               | -4     | -19   |
| LIBOR O/N, %         | ▲ 0,43   | 0               | 1      | 1     |
| LIBOR 1 месяц, %     | ▲ 0,53   | 0               | 0      | 1     |

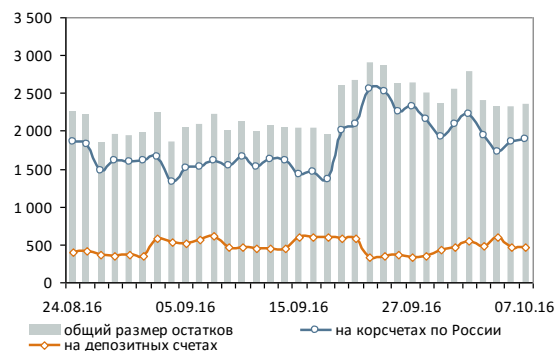
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

|                    | Значение | Изменение, % |        |       |
|--------------------|----------|--------------|--------|-------|
|                    |          | День         | Неделя | Месяц |
| Brent, долл./барр. | ▼ 50,33  | -1,64        | 5,49   | 7,18  |
| RUR/USD, ЦБ        | ▲ 62,22  | 0,13         | -1,05  | -3,86 |
| RUR/EUR, ЦБ        | ▲ 69,47  | 0,18         | -1,60  | -4,29 |

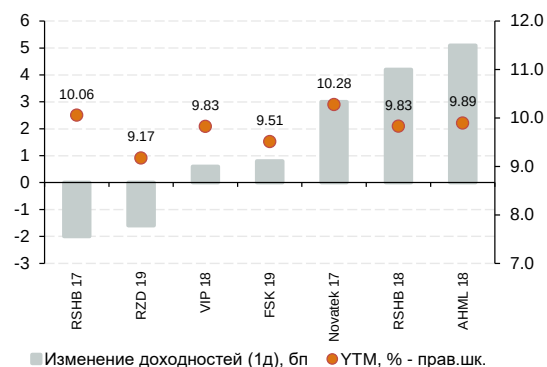
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** Неопределенность, царившая на рынках в последние дни, продолжила оказывать влияние на динамику российских еврооблигаций в первой половине торгов в пятницу. Весь суверенный сегмент умеренно корректировался вниз в ожидании появления новых движущих факторов. Позже вместе с выходом блока американской статистики по труду настроения инвесторов стали улучшаться. Данные оказались хуже ожиданий, что может трактоваться как очередная небольшая отсрочка в цикле нормализации процентной политики в США. По информации Минтруда, число рабочих мест в экономике в сентябре увеличилось на 156 тыс., против 167 тыс. месяцем ранее. Уровень безработицы в США в сентябре повысился до 5% против 4,9% в августе, в то время как рынок не ждал изменения данного показателя. Возможно это связано с притоком новой рабочей силы в последнее время. В результате американский доллар начал слабеть, а активы развивающихся рынков восстанавливать утраченные позиции. По итогам дня российские евробонды поднялись в доходности на 1-2 бп. Исключение составил лишь выпуск Russia 23, в котором наблюдались покупки.

Не последнюю роль в возвращении аппетита к риску сыграли высказывания М.Драги на конгрессе в Вашингтоне. Глава ЕЦБ указал на сохранение прежнего курса европейского регулятора, направленного на всестороннюю монетарную поддержку для скорейшего достижения целевых показателей по инфляции и росту ВВП. Таким образом страхи относительно более скорого, чем это предусмотрено программой, сворачивания QE оказались беспочвенными.

**Прогноз.** Сегодня российские еврооблигации, вероятно, ждет достаточно спокойная торговая сессия. Значимые статистические данные сегодня опубликованы не будут. К тому же в США пройдет День Колумба. И, хотя торговые площадки будут открыты, активность игроков ожидаемо будет невысокой.

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



## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** С начала торгов в пятницу локальный рынок облигаций умеренно корректировался вниз на небольших объемах, следуя за глобальными настроениями инвесторов. Опасения скорого сворачивания стимулирующих мер в Европе и США не способствовали покупкам российских рублевых облигаций. Однако высокие нефтяные цены по-прежнему оказывали поддержку, не давая продажам набрать полную силу. Снижение котировок ОФЗ не превышало 0,3-0,4 пп от номинала.

Позже, после публикации официальной статистики по занятости от Минтруда США, оказавшейся слабее ожиданий, оптимизм игроков начал возвращаться. Росту цен ОФЗ способствовало и продолжающееся укрепление рубля. В результате доходность выпуска 26207 добавила 1 бп к уровням открытия (УТМ 8,19%). В целом по итогам дня кривая ОФЗ сдвинулась вверх на 2-3-бп.

На проходящем в конце прошлой недели форуме МВФ в Вашингтоне первый заместитель ЦБ РФ Ксения Юдаева заявила, что регулятор может придерживаться политики высоких процентных ставок и после 2017 г., в случае если инфляция будет снижаться слишком медленно. В тоже время ослабление ДКП в этом году невозможно даже при условии достижения нижней границы цели по росту цен (5,5%), поскольку необходим длительный период удержания ключевой ставки в районе 10% годовых. Столь жесткая риторика регулятора очевидно является негативной для длинный суверенных облигаций.

Сегодня на первичном рынке пройдет сбор заявок на облигации компании Ресо-лизинг серии БО-05 в объеме 3 млрд руб. Ориентир ставки первого купона составляет 12,25-12,75% годовых, что соответствует доходности к 5-летней оферте в размере 12,63-13,16% годовых.

**Прогноз.** Мы ждем, что российский локальный рынок облигаций продемонстрирует сегодня боковую динамику ввиду отсутствия значимых движущих факторов. Нефть продолжит оказывать поддержку ценам облигаций несмотря на ее коррекцию с максимальных уровней в конце прошлой недели.

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

### *Интерактивные карты*

*Корпоративный ломбард*

*Банковский ломбард*

*Ликвидные рублевые выпуски*

*Investment Grade*

*High Yield*



## Денежный рынок

Несмотря на то, что совокупные остатки ликвидности банков на корсчетах в ЦБ вновь поднялись до комфортного уровня в 2 трлн руб., ставки МБК в последние дни демонстрировали рост. Так, в пятницу значение MosPrime о/п выросло на 8 б.п., превысив ключевую ставку (10% годовых) почти на 0,5 п.п. Ряд игроков, вероятно, испытывает потребности в ликвидности в связи с закрытием канала аукционного РЕПО с ЦБ и изъятием из системы средств путем депозитных аукционов регулятора. Уже в конце текущей недели банки откроют очередной налоговый период, поэтому рост ставок МБК может повлиять на решение ЦБ провести на неделе аукцион РЕПО вместо депозитного аукциона.

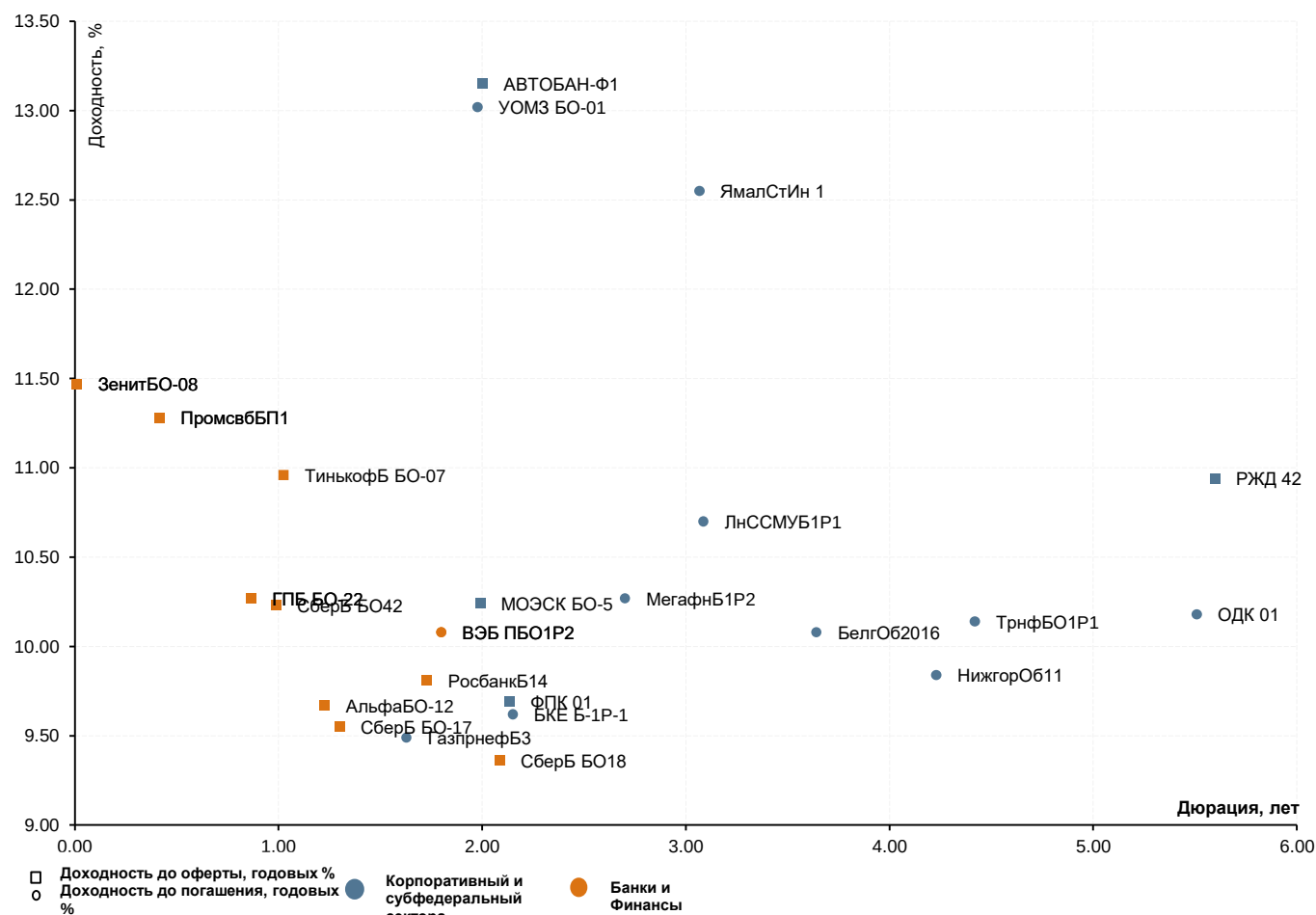
На валютном рынке к концу рабочего дня в пятницу рубль вновь подобрался к отметке в 62 против доллара, однако без дальнейшего укрепления цены на нефть выше 53 долл. за баррель отечественной валюте не хватает сил для взятия указанного рубежа.

В понедельник лимит на очередном аукционе валютного РЕПО ЦБ (на 28 дней) может оказаться минимальным, так как объем погашения «старой» валютной задолженности на предстоящей неделе составит лишь 0,1 млрд долл. При этом в середине недели банкам предстоит вернуть в общей сложности 450 млрд руб. по депозитам Федерального казначейства. Одновременно в систему вернутся 277 млрд руб. с недельных депозитов ЦБ. При этом на фоне роста ставок МБК за последние дни регулятор может вернуть аукцион РЕПО вместо очередного депозитного аукциона, что компенсирует спрос на рублевую ликвидность.

*Иван Манаенко, Юрий Кравченко  
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                 | 103                     |             |                |              |         |                               |                |                             |
| СберБ БО-042                          | 10                       | 11,500                     | 23.06.2016                 | 109                     | 20.06.2018  | 20.06.2019     | 0.99         | Нет     | 10.25                         | 10.23          | -2                          |
| ТинькофБ БО-07                        | 11.7                     | 3,000                      | 29.06.2016                 | 103                     | 28.12.2017  | 27.06.2019     | 1.02         | Нет     | 12.04                         | 10.96          | -108                        |
| СберБ БО18                            | 9.9                      | 10,000                     | 29.06.2016                 | 103                     | 24.05.2019  | 24.05.2021     | 2.09         | Да      | 10.15                         | 9.36           | -79                         |
| РосбанкБ14                            | 10.4                     | 10,000                     | 27.05.2016                 | 136                     | 27.11.2018  | 27.05.2026     | 1.73         | Да      | 10.67                         | 9.81           | -86                         |
| ВЭБ ПБО1Р2                            | 10.9                     | 15,000                     | 06.05.2016                 | 157                     |             | 03.05.2019     | 1.80         | Нет     | 11.36                         | 10.08          | -128                        |
| ПромсвбБП1                            | 11                       | 14,000                     | 25.04.2016                 | 168                     | 24.04.2017  | 19.04.2021     | 0.42         | Нет     | 11.30                         | 11.28          | -2                          |
| ГПБ БО-22                             | 10.55                    | 5,000                      | 21.04.2016                 | 172                     | 21.10.2017  | 21.04.2019     | 0.87         | Да      | 10.83                         | 10.27          | -56                         |
| ЗенитБО-08                            | 11.5                     | 5,000                      | 15.04.2016                 | 178                     | 14.10.2016  | 03.04.2026     | 0.01         | Нет     | 11.83                         | 11.47          | -36                         |
| АльфаБО-12                            | 10.65                    | 5,000                      | 12.04.2016                 | 181                     | 12.04.2018  | 12.04.2019     | 1.23         | Да      | 10.93                         | 9.67           | -126                        |
| СберБ БО-17                           | 10                       | 10,000                     | 08.04.2016                 | 185                     | 08.04.2018  | 08.04.2021     | 1.30         | Да      | 10.25                         | 9.55           | -70                         |
| ВЭБ ПБО1Р2                            | 10.9                     | 15,000                     | 06.05.2016                 | 157                     |             | 03.05.2019     | 1.80         | Нет     | 11.36                         | 10.08          | -128                        |
| ПромсвбБП1                            | 11                       | 14,000                     | 25.04.2016                 | 168                     | 24.04.2017  | 19.04.2021     | 0.42         | Нет     | 11.30                         | 11.28          | -2                          |
| ГПБ БО-22                             | 10.55                    | 5,000                      | 21.04.2016                 | 172                     | 21.10.2017  | 21.04.2019     | 0.87         | Да      | 10.83                         | 10.27          | -56                         |
| ЗенитБО-08                            | 11.5                     | 5,000                      | 15.04.2016                 | 178                     | 14.10.2016  | 03.04.2026     | 0.01         | Нет     | 11.83                         | 11.47          | -36                         |
| <b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b> |                          |                            |                            |                         |             |                |              |         |                               |                |                             |
| АВТОБАН-Ф1                            | 14                       | 3,000                      | 30.06.2016                 | 102                     | 27.06.2019  | 24.06.2021     | 2.00         | Да      | 14.49                         | 13.15          | -134                        |
| ЯмалСтин 1                            | 14.25                    | 2,900                      | 29.06.2016                 | 103                     |             | 24.04.2021     | 3.07         | Нет     | 15.03                         | 12.55          | -248                        |
| РЖД 42                                | 9.7                      | 15,000                     | 28.06.2016                 | 104                     | 16.06.2026  | 22.05.2046     | 5.60         | Нет     | 9.94                          | 10.94          | 100                         |
| ЛнССМУБ1Р1                            | 11.85                    | 5,000                      | 23.06.2016                 | 109                     |             | 17.06.2021     | 3.09         | Да      | 12.39                         | 10.70          | -169                        |
| НижгорОБ11                            | 10.25                    | 10,000                     | 22.06.2016                 | 110                     |             | 22.06.2023     | 4.23         | Да      | 10.63                         | 9.84           | -79                         |
| БКЕ Б-1Р-1                            | 10.25                    | 5,000                      | 21.06.2016                 | 111                     |             | 21.06.2019     | 2.15         | Да      | 10.51                         | 9.62           | -89                         |
| ФПК 01                                | 9.95                     | 5,000                      | 16.06.2016                 | 116                     | 13.06.2019  | 04.06.2026     | 2.13         | Да      | 10.20                         | 9.69           | -51                         |
| БелгОБ2016                            | 9.81                     | 3,500                      | 14.06.2016                 | 118                     |             | 08.06.2021     | 3.64         | Да      | 10.18                         | 10.08          | -10                         |
| ТрнфБО1Р1                             | 9.9                      | 20,000                     | 10.06.2016                 | 122                     |             | 02.06.2023     | 4.42         | Нет     | 10.14                         | 10.14          | 0                           |
| МегафнБ1Р2                            | 9.9                      | 10,000                     | 10.06.2016                 | 122                     |             | 29.05.2026     | 2.70         | Нет     | 10.27                         | 10.27          | 0                           |
| ОДК 01                                | 10.75                    | 6,642                      | 10.06.2016                 | 122                     |             | 10.06.2026     | 5.51         | Да      | 11.04                         | 10.18          | -86                         |
| УОМЗ БО-01                            | 13.1                     | 1,500                      | 10.06.2016                 | 122                     |             | 07.06.2019     | 1.98         | Да      | 13.53                         | 13.02          | -51                         |
| ГазпрнефБ3                            | 9.8                      | 10,000                     | 09.06.2016                 | 123                     |             | 03.05.2046     | 1.63         | Да      | 10.04                         | 9.49           | -55                         |
| МОЭСК БО-5                            | 10                       | 5,000                      | 07.06.2016                 | 125                     | 04.06.2019  | 26.05.2026     | 1.99         | 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](http://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](http://www.veles-int.com)