

Внешний рынок

Несмотря на незначительный рост западных индексов по итогам среды, доходности развивающихся стран продолжали подниматься

Внутренний рынок

Мы сохраняем рекомендацию находиться вне рынка государственных обязательств

Денежный рынок

Ставки МБК продолжают расти, но уже по инерции; потенциал дальнейшего роста на ближайшее время, вероятно, исчерпан

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,70	2	18	-58
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,45	6	20	-128
Россия 2023	▲ 3,49	8	19	-89
UST 10	▲ 1,77	1	7	10
UST 30	▼ 2,50	-0	8	11
Германия 10	▲ 0,07	4	7	-28
Италия 10	▲ 1,42	4	6	-130
Испания 10	▲ 1,13	12	10	-632
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,62	2	29	10
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 10,55	5	23	-6
LIBOR O/N, %	- 0,43	-	0	-
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,53	0	0	-

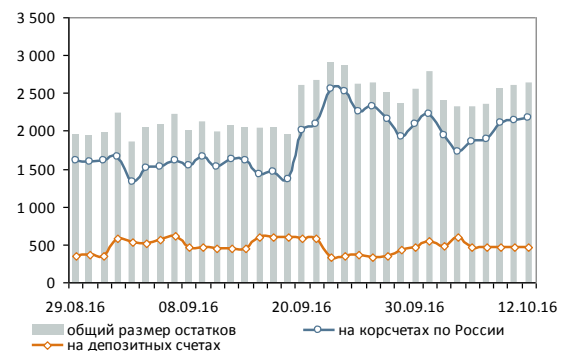
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 49,97	-2,23	-0,48	6,25
RUR/USD, ЦБ	▲ 62,90	0,40	0,86	-2,60
RUR/EUR, ЦБ	▲ 69,39	0,06	-0,73	-4,37

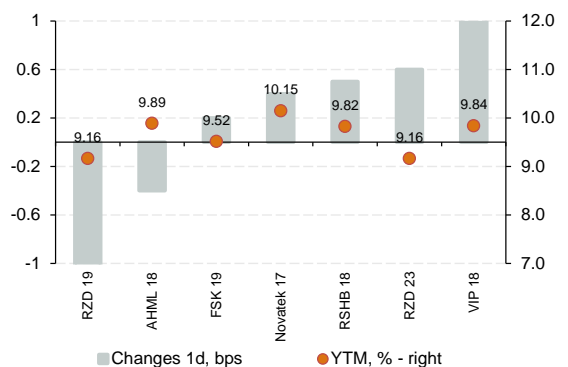
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Несмотря на незначительный рост западных индексов по итогам среды, доходности развивающихся стран продолжали подниматься. В российском сегменте суверенные инструменты показали одну из наихудших динамик. Основные продажи снова преобладали на дальнем конце кривой, где бумаги подешевели на 1% и практически на 3% за последние два дня. Корпоративные выпуски не отставали от отечественных бенчмарк, однако темпы падения были менее существенными – в среднем на 0,3% от номинала.

Неприятие к риску обусловлено внешними факторами, поскольку вероятность повышения ставки ФРС на рынке производных инструментов достигла 70%. Кроме того, инвесторы ожидали публикацию протокола с последнего заседания FOMC. Вчерашний документ мы оцениваем нейтрально с точки зрения возможного ужесточения монетарной политики в декабре, так как в нем отмечается довольно сдержанная позиция денежных властей, тем не менее, некоторые главы ФРБ настроены оптимистично, несмотря на дефицит признаков усиления инфляционных ожиданий до конца года.

В банковском секторе еврооблигаций с новым займом вышел Промсвязьбанк, разместив трехлетние валютные инструменты с доходностью 5,25% годовых против верхней границы предложения 5,5% годовых. Премия к облигациям triple-B составила около 225 бп. и 275 бп. к кривой государственного внешнего долга.

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

Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера рынок локального государственного долга завершил день негативно. Продажи в ОФЗ продолжаются с начала октября на фоне повышения вероятности ужесточения монетарной политики ФРС в декабре и сокращения позиций нерезидентами вследствие возможного увеличения первичного предложения федеральных займов до конца года. Среднесрочные и долгосрочные инструменты подешевели в среднем на 0,4%, что транслируется с повышением кривой примерно на 6 бп. Неопределенность инвесторов в отношении стоимости облигаций с фиксированным купоном также подтверждается наличием высокого спроса на аукционе ОФЗ 29011 с переменной ставкой, который прошел с большим спросом (bid to cover – 1,6).

Прогноз. Мы сохраняем рекомендацию находиться вне рынка государственных обязательств или перекладываться в более короткие выпуски. Перспективы бумаг до конца недели выглядят неоднозначными, поскольку аппетит к

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



долгам будет зависеть от дальнейшей конъюнктуры сырьевых площадок.

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

Денежный рынок

Ставки МБК продолжают расти, но уже по инерции; потенциал дальнейшего роста на ближайшее время, вероятно, исчерпан. К утру сегодняшнего операционного дня совокупные остатки ликвидности банков в ЦБ существенно сократились, потеряв в объеме 431 млрд руб. В частности, остатки банков на депозитах у регулятора снизились на 114,7 млрд руб., что соответствует нетто-возврату средств в систему после очередного депозитного аукциона. В свою очередь, остатки кредитных организаций на корсчетах потеряли в объеме почти 320 млрд руб. — данная сумма соответствует средствам, пришедшим в бюджет от сделки по продаже Башнефти, и, вероятно, эти средства ушли со счетов крупных игроков.

Таким образом, в целом вчерашнее существенное сокращение остатков ликвидности банков на счетах в ЦБ во многом носило технический характер из-за крупной сделки и не меняет общую картину с уровнем ликвидности в банковской системе. Об этом же свидетельствует и тот факт, что небольшие участники вчера не испытывали особых потребностей в рефинансировании (объем задолженности по операциям РЕПО ЦБ с фиксированной ставкой увеличился вчера лишь на 34,3 млрд руб., оставшись ниже 200 млрд руб.), в то время как на депозитном аукционе Федерального казначейства спрос крупных игроков в 2,5 раза превысил объем предложенных средств.

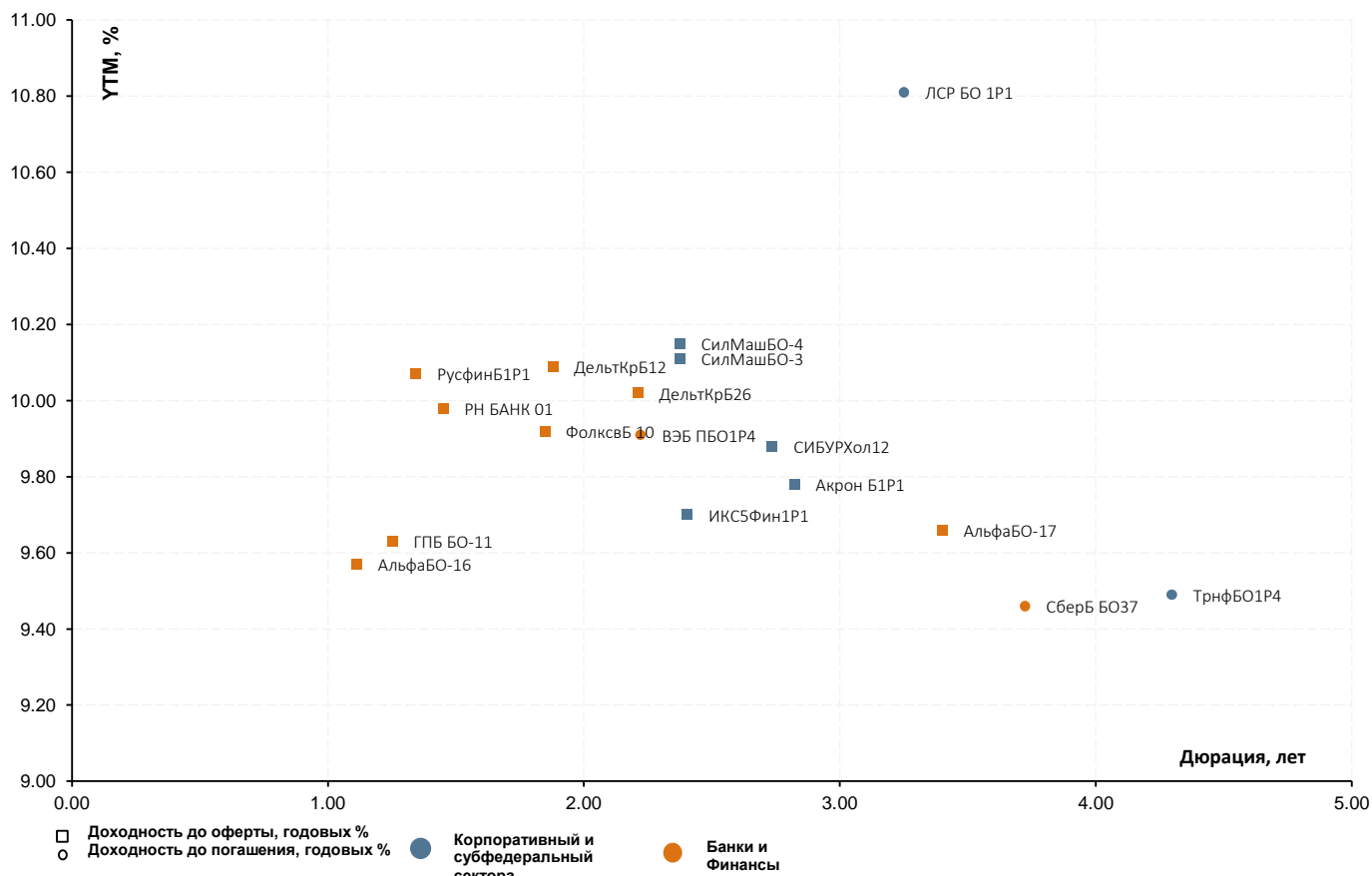
Ставки МБК продолжают расти уже по сути полторы недели, однако вчерашнее увеличение MosPrime о/п уже напоминает инерционное движение: ставка прибавила лишь 2 б.п., составив 10,62% годовых, и вероятно весь потенциал роста ставок на ближайшее время уже исчерпан.

На валютном рынке рублю вчера пришлось отступать под влиянием коррекции цены на нефть: к вечеру доллар закрепился на уровне 63 руб., а сегодня утром торговался уже на отметке 63,3 руб. Котировки нефти остаются пока под давлением ожиданий увеличения запасов в США, однако в случае если фактически данные приятно удивят участников рынка снижением, рубль получит двойную поддержку: как внешнюю, так и с внутреннего рынка в связи с началом очередного налогового периода.

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 oferty	Дата погашения	Дюрация, лет	Ломбард	YTM при размещении, годовых %	YTM, годовых %	Разница доходностей, б.п.*
БАНКИ И ФИНАНСЫ											
РСХБ 08Т1	14.25	5,000	05.10.2016	7			4.98	Нет	14.76	13.96	-80
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	7		30.09.2021	3.72	Нет	9.46	9.46	0
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	8	28.09.2021	16.09.2031	3.40	Нет	9.73	9.66	-7
ДельтКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	13	29.09.2019	29.09.2026	1.88	Нет	10.09	10.09	0
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	20	22.03.2018	22.09.2019	1.25	Нет	9.73	9.63	-10
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	49		14.02.2022	2.47	Нет	15.56	15.55	-1
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	61	12.08.2018	31.07.2026	1.34	Да	10.25	10.07	-18
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	62	09.08.2018	24.07.2031	1.11	Да	9.99	9.57	-42
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	68	04.08.2017	30.07.2021	0.70	Да	12.26	11.09	-117
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	78		23.07.2019	2.22	Нет	10.41	9.91	-50
ДельтКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	83	21.07.2019	21.07.2026	2.21	Да	10.57	10.02	-55
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	86			4.64	Нет	15.03	15.01	-2
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	89			4.63	Нет	15.03	14.97	-6
ФолксвБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	92	13.01.2019	16.07.2021	1.85	Да	10.20	9.92	-28
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	99	07.07.2018	09.07.2021	1.45	Да	10.67	9.98	-69
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	6		07.04.2031	10.67	Нет	12.00	1.02	-1098
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	6		29.09.2022	4.30	Нет	9.52	9.49	-3
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	6	01.10.2020	24.09.2026	2.82	Нет	9.78	9.78	0
НовсиБ2016	8.93	5,000	05.10.2016	7		03.10.2021	3.73	Нет	9.23	9.44	21
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	13	26.09.2019	11.09.2031	2.40	Нет	9.67	9.70	3
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	14		22.09.2021	3.25	Нет	11.19	10.81	-38
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	14	25.03.2020	16.09.2026	2.74	Нет	9.88	9.88	0
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	16	23.09.2019	14.09.2026	2.38	Нет	10.20	10.11	-9
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	16	23.09.2019	14.09.2026	2.38	Нет	10.20	10.15	-5
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	19		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	20	19.09.2019	10.09.2026	2.16	Нет	9.57	9.52	-5
Ростел1Р1Р	9.2	15,000	22.09.2016	20	19.09.2019	10.09.2026	2.40	Нет	9.41	9.43	2
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	20		16.09.2021	3.46	Нет	9.62	9.65	3
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	21		19.09.2026	6.19	Нет	10.96	10.44	-52

* - 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