

Внешний рынок

- Предстоящее заседание комитета по операциям на открытом рынке ограничивает активность международных инвесторов

Внутренний рынок

- Вчера рынок локального государственного долга завершил день негативно

Денежный рынок

- В отсутствии аукционов РЕПО ЦБ банки по-прежнему предъявляют высокий спрос на операции РЕПО постоянного действия с фиксированной ставкой

Без комментариев

- Совет директоров ПАО «Россети» на заседании 10 октября утвердил решение о размещении программы биржевых облигаций серии 001P объемом 100 млрд руб., говорится в сообщении компании
- Газпромбанк (ГПБ) установил порядок определения ставки 7-11-го купонов облигаций серии БО-07. Ставка купонов будет определяться как среднее значение за 5 рабочих дней 6-месячной ставки ROISfix, начиная с 6-го рабочего дня до даты начала соответствующего купонного периода, плюс 0,3%, говорится в сообщении кредитной организации
- «ВТБ Капитал» выступил одним из организаторов размещения «зеленых облигаций» китайской компании Modern Land на 350 млн долл.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,73	3	13	-73
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,48	3	18	-142
Россия 2023	▲ 3,54	4	20	-114
UST 10	▼ 1,74	-3	0	2
UST 30	▼ 2,48	-2	2	2
Германия 10	▼ 0,04	-3	6	32
Италия 10	▼ 1,38	-4	4	-53
Испания 10	▼ 1,11	-2	11	-598
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,63	1	24	5
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 10,58	3	20	-4
LIBOR O/N, %	▲ 0,43	0	0	1
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,53	0	1	1

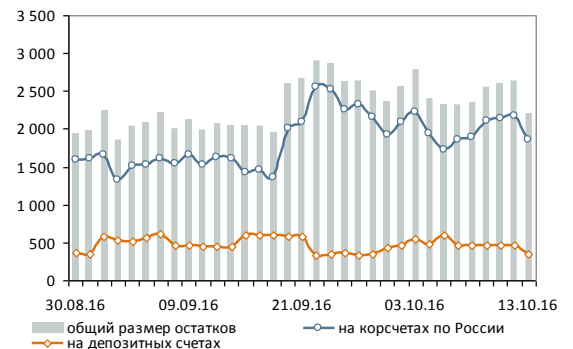
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 50,37	0,80	-1,56	9,62
RUR/USD, ЦБ	▲ 62,91	0,02	1,24	-3,74
RUR/EUR, ЦБ	▲ 69,46	0,10	0,16	-5,41

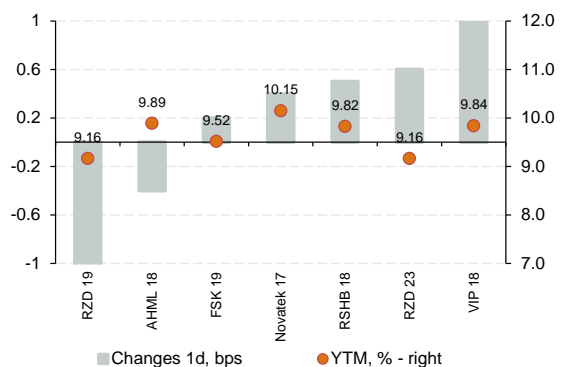
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Предстоящее заседание комитета по операциям на открытом рынке ограничивает активность международных инвесторов. Основные фондовые индексы завершили день снижением. Денежные потоки частично перераспределились в казначейские обязательства США, после продолжительного роста кривой доходности вследствие опасений по замедлению спроса на глобальных рынках, так как слабая статистика по экспорту Китая указывает на подобные признаки. Ставки эталонных 10-летних бумаг опустились на 4 бп. до 1,73%.

Тем временем, число обращений за пособием по безработице в США удерживается вблизи 43-летних минимумов. Учитывая сильные сентябрьские данные по продажам автомобилей, для ФРС открываются дополнительные аргументы в том, что экономика постепенно набирает темпы роста на фоне улучшения аппетита домашних хозяйств к потребительским расходам.

Сектор еврооблигаций России продолжает коррекционный тренд вниз. Отток денежных средств отмечается во всех сегментах ЕМ, однако отечественные бумаги довольно чувствительно реагируют на внешние и внутренние события, поскольку большинство инструментов в прошлом месяце достигло локальных ценовых максимумов. Вследствие этого инвесторы активно закрывают спекулятивные позиции. Государственный валютный долг России значительно подешевел за текущую неделю в отличие от корпоративных займов. В четверг суверенные выпуски на дальнем конце потеряли в стоимости около 0,6%, что транслируется с повышением доходности с 4,9 до 4,96%. Валютные облигации других отраслей демонстрировали подъем доходностей от 3 до 10 бп. в зависимости от срока.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера рынок локального государственного долга завершил день негативно. Темпы падения ОФЗ оказались на уровне среды при одновременном обесценении российской валюты на фоне коррекции вниз нефтяных котировок. Давление продавцов на сырьевом рынке обеспечили данные по запасам нефти от Минэнерго США, показавшие солидный рост, тем не менее, игроки смогли отыграть снижение цен после публикации, однако это не поддержало суверенный сектор России - доходности поднялись до 5 бп.

Прогноз. По итогам первой половины октября кривая федеральных займов существенно скорректировалась вверх, поскольку доходности выпусков вернулись на уровень начала августа, то есть до момента, когда Банк России возобновил цикл смягчения монетарной политики. В абсолютном выражении данный период стал наихудшим с начала марта месяца, так как долгосрочные ОФЗ подешевели в среднем на 2,3% без учета купонного дохода. Для некоторых инвесторов, по нашему мнению, сегодняшние уровни могут стать привлекательными для вхождения в отечественный долг на 12-ти месячный горизонт инвестирования, так как мы не ожидаем серьезного падения облигаций на фоне предстоящего поступления ликвидности в банковскую систему до конца года, несмотря на рост первичного предложения.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Денежный рынок

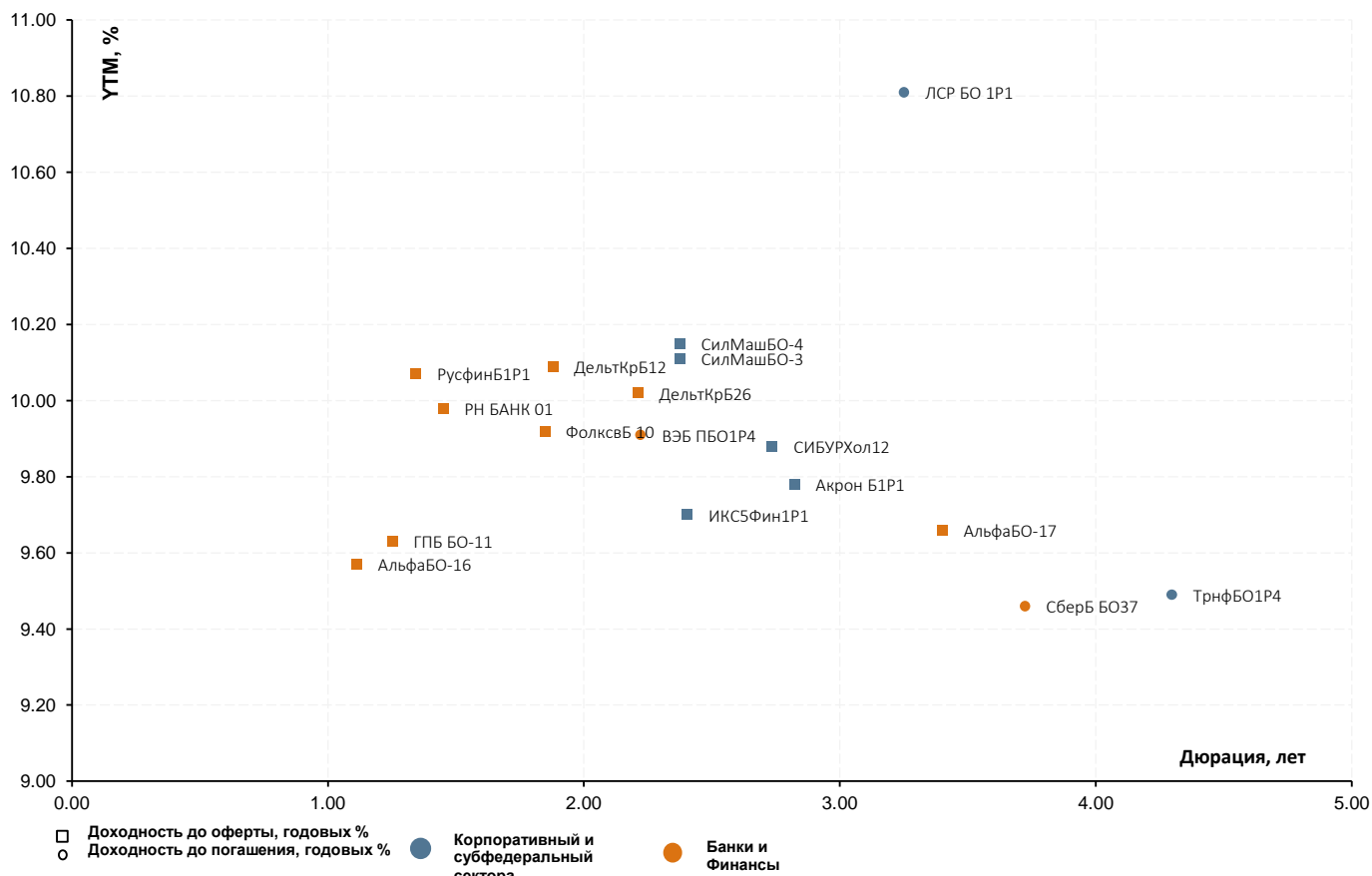
В отсутствие аукционов РЕПО ЦБ банки по-прежнему предъявляют высокий спрос на операции РЕПО постоянного действия с фиксированной ставкой. В пятницу задолженность кредитных организаций по данному инструменту увеличилась на 52,1 млрд руб. — до 244,3 млрд руб. Индикативная ставка МБК MosPrime о/п демонстрирует рост шестой день подряд, тем не менее, ставки в последние дни растут уже по инерции (вчера MosPrime о/п прибавила уже лишь 1 б.п.) и в самое ближайшее время, вероятно, можно рассчитывать на их стабилизацию, даже несмотря на старт очередного налогового периода. Напомним, что в понедельник банкам предстоит уплата страховых взносов. Общий объем платежей может превысить отметку в 400 млрд руб., и предварительные перечисления пройдут, вероятно, уже сегодня.

На открытии валютного рынка в четверг доллар отыграл падение цены на нефть ниже 51,4 долл. за баррель (по марке Brent), разом укрепившись на 30 коп. Однако оставшуюся часть дня пара доллар/рубль консолидировалась в диапазоне 63,25-63,5 руб., ожидая реакцию рынка нефти на данные по запасам и добыче нефти в США. Реакция оказалась весьма неоднозначной: в первые минуты цена нефти обвалилась ниже 51 долл. за баррель, но затем с лихвой отыграла падение и сегодняшним утром торговалась уже выше 52,4 долл. В результате доллару лишь на короткое время удалось подойти к отметке 63,5 руб., а сегодня утром американская валюта с трудом держалась в районе 63 руб.

*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	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

Игорь Арнаутов
Нефть и газ
Arnautov@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