

Внешний рынок

- Последний день недели для западных рынков изменился незначительно

Внутренний рынок

- В пятницу рынок локального государственного долга завершил день ростом
- Дальнейший аппетит к рублевому риску будет зависеть от комментариев членов правления комитета по операциям на открытом рынке

Денежный рынок

- Давление на ставки МБК сохраняется

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,71	-2	7	-34
ОФЗ 26215 (8Y)	8,47	-1	14	-88
Россия 2023	3,52	-1	19	-103
UST 10	1,74	-	0	11
UST 30	2,48	-	2	11
Германия 10	0,06	2	4	-50
Италия 10	1,38	0	-0	-37
Испания 10	1,12	1	11	-627
MOSPRIME O/N, %	10,66	3	18	-13
MOSPRIME 1 неделя, %	10,58	-	15	-3
LIBOR O/N, %	0,43	0	0	1
LIBOR 1 месяц, %	0,53	-	1	0

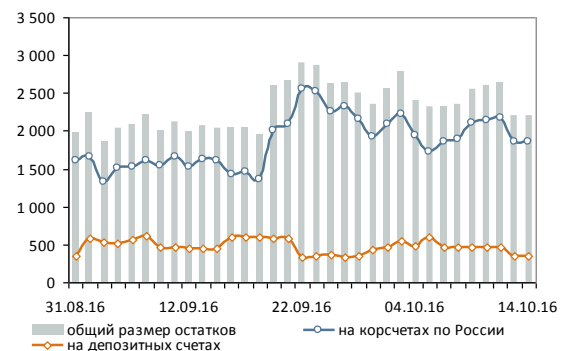
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	50,36	-0,02	0,06	12,09
RUR/USD, ЦБ	62,99	0,12	1,23	-3,10
RUR/EUR, ЦБ	69,25	-0,30	-0,32	-4,56

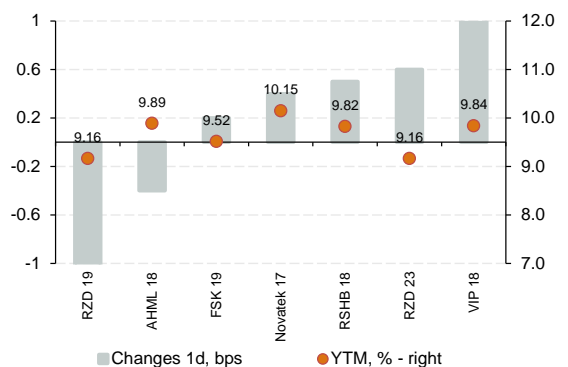
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Последний день недели для западных рынков изменился незначительно. На этом фоне российские еврооблигации показали осторожный подъем цен после продолжительного падения. Политика ФРС остается одной из ключевых тем до конца месяца, поскольку вероятность ужесточения монетарной политики на декабрьском заседании достаточно высока (около 60%). Однако переоценка ожиданий может произойти по мере выхода предстоящей макроэкономической статистики, так как внешние риски частично сошли на нет, судя по последним комментариям членов правления комитета по операциям на открытом рынке.

Интерес вызывает пятничное выступление главы ФРС. Она отметила сильное расхождение прогнозных оценок среди экономистов, связанное со слабыми темпами экономического роста в стране. Кроме того, она дала понять, что поддерживает идею сохранения низких ставок в экономике до тех пор, пока статистика деловой и потребительской активности не будет демонстрировать более плавные восстановительные процессы.

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

Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу рынок локального государственного долга завершил день ростом. Большинство бумаг отыграло вчерашнее падение, однако сальдированный недельный результат остался на стороне продавцов. Доходности краткосрочных и среднесрочных инструментов опустились в среднем на 5 бп. Наибольшую доходность (8,5%) на дальнем участке ОФЗ предлагает 15-летний выпуск 26218, торгующийся со значительной премией (~14 бп.) к 10-летним займам. Позитивная динамика ОФЗ не транслировалась с движением российской валютой, поскольку рубль наряду с другими валютами развивающихся стран подешевел на фоне снижения нефтяных котировок.

Прогноз. Прошедшая неделя оказалась неудачной для федерального долга. Дальнейший аппетит к рублевому риску будет зависеть от комментариев членов правления комитета по операциям на открытом рынке, так как будущие ставки в американской экономике довольно сильно влияют на кривую ОФЗ. Основная причина заключается в том, что по итогам третьего квартала приток западного капитала в локальный госсектор составил около 2 млрд долл., если оценивать через предварительные данные платежного баланса РФ. Цифра является большой, что привело к существенному росту иностранных держателей ОФЗ – по нашим оценкам до 50% ликвидных выпусков. Вследствие этого, волатильность фиксированных инструментов может

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



быть очень высокой. Однако, как мы отмечали в прошлых обзорах, бюджетный фактор (ожидаем расходование резервных средств в ноябре) нивелирует серьезные коррекционные тренды

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

Давление на ставки МБК сохраняется. В пятницу совокупные остатки банков на корсчетах в ЦБ вернулись на отметку в 2 трлн руб. (где находились до перечисления с банковских счетов в бюджет сумму по покупке Башнефти). В результате кредитные организации смогли почти вдвое сократить задолженность по операциям РЕПО с фиксированной ставкой — до 128,1 млрд руб. Тем не менее, давление на ставки МБК по-прежнему не ослабевает: значение MosPrime o/n увеличилось еще на 3 б.п., а с начала октября — уже на 45 б.п., составив 10,66% годовых.

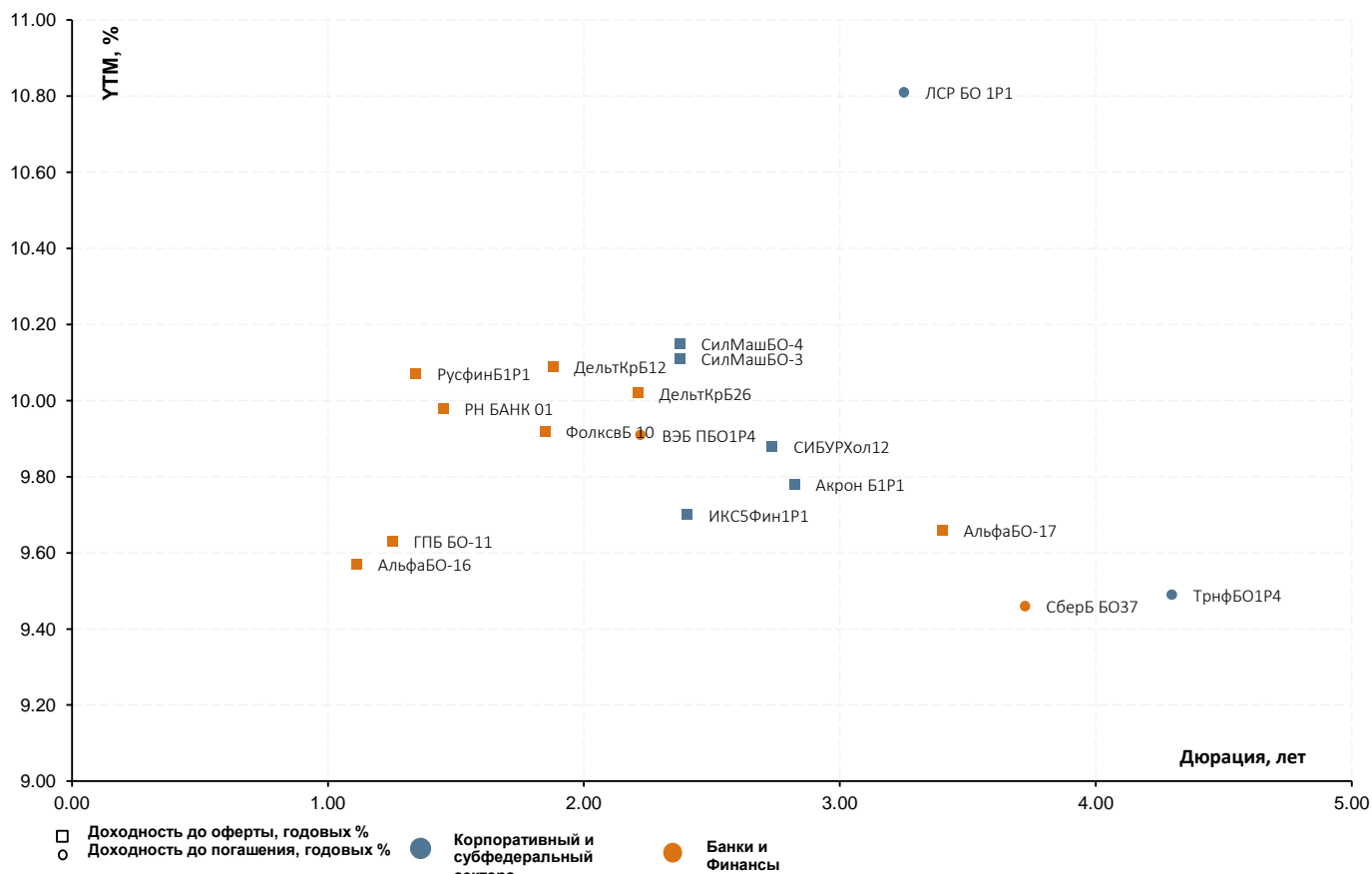
На валютном рынке большую часть рабочего дня пара доллар/рубль консолидировалась на уровне 63 руб., отыгрывая отсутствие однозначной динамики цен на нефть. Так, к середине дня стоимость марки Brent поднималась до 52,5 долл. за баррель (хотя еще накануне вечером опускалась ниже 51 долл.), однако к концу рабочей сессии вновь скорректировалась ниже 52 долл.

Напомним, что в понедельник банкам предстоит уплата страховых взносов, которые откроют очередной налоговый период. Общий объем платежей может превысить отметку в 400 млрд руб., хотя предварительные перечисления прошли уже, вероятно, в пятницу. Часть игроков в свете данного события будут предъявлять спрос на рублевую ликвидность, однако не исключено, что при существенных потребностях в фондировании Банк России проведет наконец аукцион прямого РЕПО вместо депозитного аукциона по абсорбированию ликвидности.

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

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