

Внешний рынок

- Российские евробонды вчера следовали за общей динамикой мировых торговых площадок, завершив день в негативной фазе

Внутренний рынок

- Локальный долговой рынок по итогам понедельника продемонстрировал значительное падение, которое еще больше усилилось ближе к вечеру вслед за ценами на нефтяном рынке

Без комментариев

- Международное агентство Moody's подтвердило рейтинг Башнефти на уровне «Ba1». Прогноз пересмотрен на «негативный». Рейтинговое действие вызвано сделкой по недавней продаже гос пакета в компании Роснефти.
- Минфин установил пятый купон по ОФЗ с плавающим купоном серии 29008 в размере 11,88% годовых.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,83	12	16	-70
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,59	12	23	-144
Россия 2023	▲ 3,60	8	28	-155
UST 10	▲ 1,77	2	5	8
UST 30	▲ 2,52	4	7	8
Германия 10	▼ 0,05	-0	-0	-47
Италия 10	▲ 1,40	2	0	-54
Испания 10	▼ 1,11	-1	9	-616
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,56	-10	2	-23
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,55	-3	7	-6
LIBOR O/N, %				-
LIBOR 1 месяц, %				-

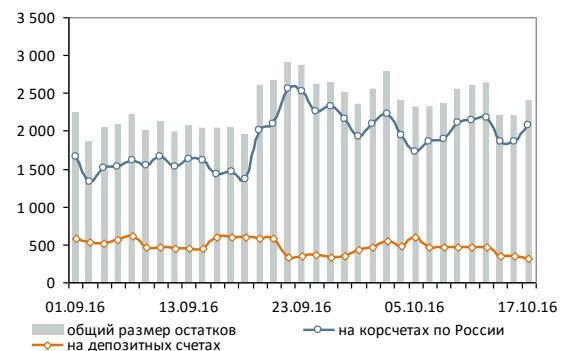
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 49,93	-0,85	-3,16	11,13
RUR/USD, ЦБ	▲ 63,08	0,14	1,71	-2,96
RUR/EUR, ЦБ	▲ 69,39	0,21	0,42	-4,37

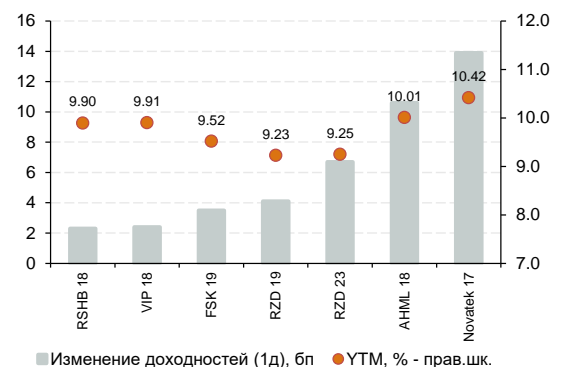
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Российские евробонды вчера следовали за общей динамикой мировых торговых площадок, завершив день в негативной фазе. Рост доходности вдоль суверенной кривой составил 8-9 бп. Наихудшую динамику традиционно демонстрировали наиболее длинные выпуски. Расширение доходностей в корпоративном секторе шло сопоставимыми темпами.

Вместе с тем вчерашняя речь замглавы ФРС Стэнли Фишера в сочетании с очередной порцией слабых макроданных в США вызвала некоторое снижение накала в вопросе пересмотра процентных ставок по ключевым Фондам, что вылилось в небольшое сокращение доходностей американских казначейских облигаций (UST 10Y 1,77%, -4 бп). Риторика представителя регулятора указывала на то, что американская экономика все еще не достигла нужного значения целого ряда макроэкономических индикаторов для продолжения цикла нормализации процентной политики.

Татфондбанк (ВЗ/В/-) объявил о планах по размещению трехлетних еврооблигаций на сумму порядка 150 млн долл. Прайсинг будет объявлен в ближайшее время.

Прогноз. Сегодня, вероятно, произойдет частичное восстановление спроса на рисковые активы, поддерживаемое высокими ценами на углеводороды. Позже днем тон торгам зададут опубликованные данные по изменению инфляции в США.

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



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Локальный долговой рынок по итогам понедельника продемонстрировал значительное падение, которое еще больше усилилось ближе к вечеру вслед за ценами на нефтяном рынке. В суверенном секторе наибольшее давление продавцов ощущалось в длинных выпусках, потерявших до 1,3 пп от стоимости (текущая доходность выпуска 26207 8,54%). На коротком и среднесрочном отрезках падение было не столь драматичным - не более 0,5 пп (рост доходности на 9-12 бп). В результате динамика российских рублевых облигаций вчера оказалась одной из худших в суверенной EM.

Из других событий внутреннего рынка вчера можно отметить размещения дополнительного выпуска биржевых облигаций Открытия холдинга серии БО-04 объемом 10 млрд руб. Цена размещения составила 100% от номинала. Также Газпромбанк в рамках оферты по облигациям 12-ой серии приобрел бумаги на 3 млрд руб. Позже банк провел вторичное размещение бондов по цене 100% номинала.

В целом мы по-прежнему сохраняем уверенность, что распродажи на локальном рынке не будут иметь затяжной характер. Накануне Минфин опубликовал отчет об исполнении Федерального бюджета за январь-сентябрь 2016г. За истекший период расходы были исполнены на 66,6% от годового плана, что означает большой приток бюджетной ликвидности в ближайшей перспективе. Данный факт окажет существенную поддержку ценам ОФЗ несмотря на ухудшение настроений западных инвесторов из-за опасений скорых монетарных ужесточений в США и ЕС.

Прогноз. В отсутствии видимой движущей силы локальные облигации сегодня, вероятнее всего, будут придерживаться боковой динамики после вчерашней существенной просадки. Минфин объявит план по размещению ОФЗ на этой неделе. С учетом текущей неблагоприятной конъюнктуры, на наш взгляд, Ведомство воздержится от предложения длинных бумаг. Вероятнее всего, на аукционе будут представлены короткие выпуски, которые еще не были предложены в текущем квартале.

Банк ВТБ заявил, что планирует провести первый выпуск однодневных в следующий понедельник 24 октября. Объем займа составит 25 млрд руб.

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

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

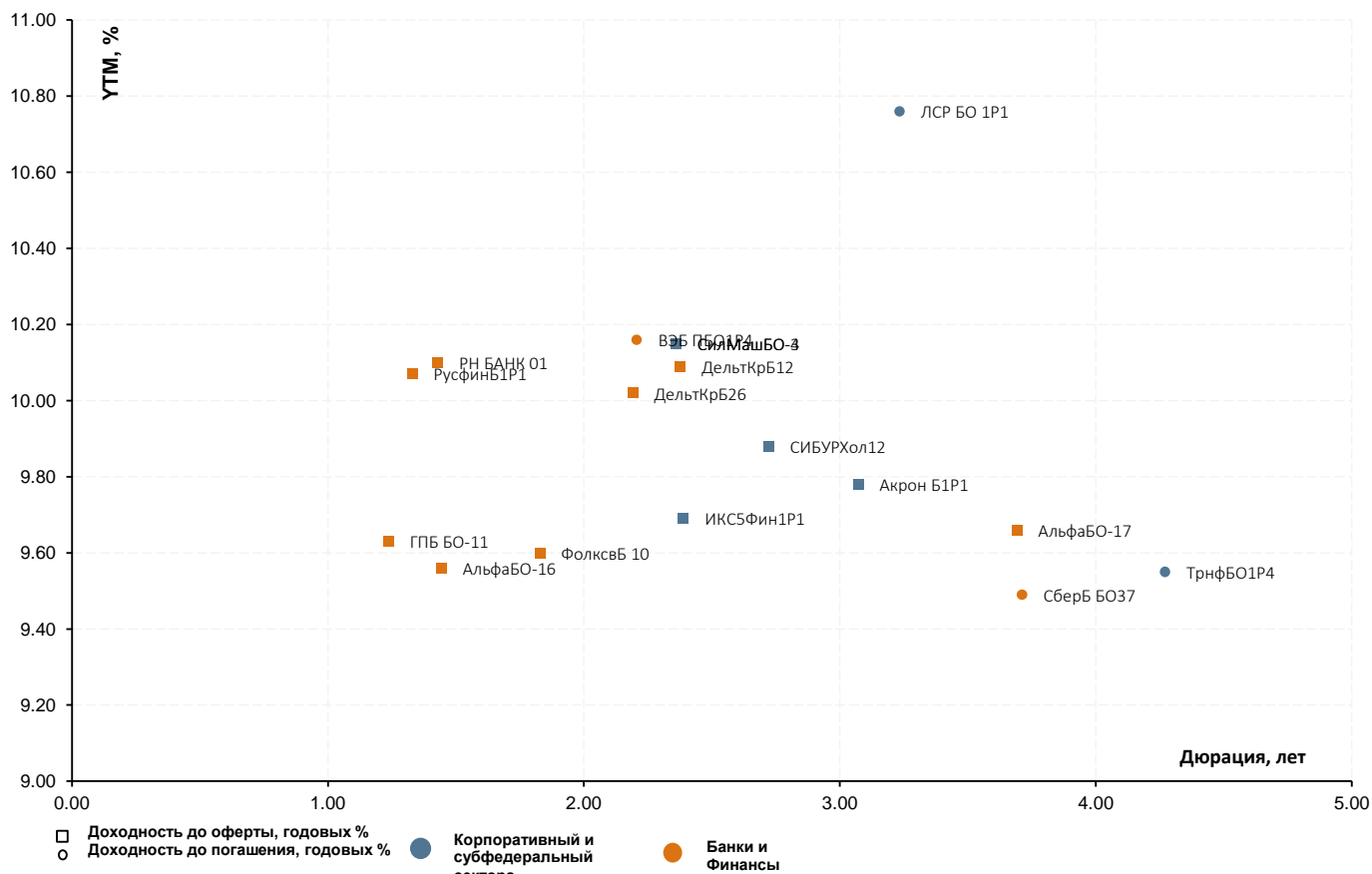
Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



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	13			5.05	Нет	14.76	13.58	-118
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	13		30.09.2021	3.71	Нет	9.46	9.49	3
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	14	28.09.2021	16.09.2031	3.69	Нет	9.73	9.66	-7
ДельтКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	19	29.09.2019	29.09.2026	2.38	Нет	10.09	10.09	0
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	26	22.03.2018	22.09.2019	1.24	Нет	9.73	9.63	-10
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	55		14.02.2022	3.26	Нет	15.56	15.55	-1
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	67	12.08.2018	31.07.2026	1.33	Да	10.25	10.07	-18
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	68	09.08.2018	24.07.2031	1.44	Да	9.99	9.56	-43
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	74	04.08.2017	30.07.2021	0.69	Да	12.26	11.63	-63
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	84		23.07.2019	2.21	Нет	10.41	10.16	-25
ДельтКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	89	21.07.2019	21.07.2026	2.19	Да	10.57	10.02	-55
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	92			4.62	Нет	15.03	15.01	-2
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	95			4.62	Нет	15.03	14.97	-6
ФолксвБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	98	13.01.2019	16.07.2021	1.83	Да	10.20	9.60	-60
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	105	07.07.2018	09.07.2021	1.43	Да	10.67	10.10	-57
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	12		07.04.2031	10.65	Нет	12.00	1.01	-1099
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	12		29.09.2022	4.27	Нет	9.52	9.55	3
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	12	01.10.2020	24.09.2026	3.07	Нет	9.78	9.78	0
НовсиБ2016	8.93	5,000	05.10.2016	13		03.10.2021	3.68	Нет	9.23	9.44	21
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	19	26.09.2019	11.09.2031	2.39	Нет	9.67	9.69	2
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	20		22.09.2021	3.23	Нет	11.19	10.76	-43
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	20	25.03.2020	16.09.2026	2.72	Нет	9.88	9.88	0
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	22	23.09.2019	14.09.2026	2.36	Нет	10.20	10.15	-5
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	22	23.09.2019	14.09.2026	2.36	Нет	10.20	10.15	-5
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	25		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	26	19.09.2019	10.09.2026	2.15	Нет	9.57	9.61	4
Ростел1Р1Р	9.2	15,000	22.09.2016	26	19.09.2019	10.09.2026	2.15	Нет	9.41	9.34	-7
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	26		16.09.2021	3.47	Нет	9.62	9.65	3
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	27		19.09.2026	6.18	Нет	10.96	10.34	-62

* - 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