

Внешний рынок

- Интерес к рисковому активам развивающихся рынков вчера сохранился. Российские еврооблигации медленно подрастали большую часть торговой сессии

Внутренний рынок

- Вчера локальный государственный рынок завершил день ростом при довольно высокой волатильности ОФЗ в течение дня; Сегодня рынок останется под влиянием внешних факторов из-за отсутствия новой ликвидности в банковской системе, которая вероятно поступит лишь в следующем месяце

Денежный рынок

- Ставки МБК стабилизировались, однако могут остаться на достигнутых значениях даже после окончания налогового периода

Без комментариев

- Сеть гипермаркетов Лента (-/ВВ-/ВВ) опубликовала вчера нейтральные операционные результаты за 3К16г. Выручка ритейлера за январь-сентябрь 2016 г. составила 215,5 млрд руб. (+21,3% год к году). Рост продаж был обеспечен как увеличением размера среднего чека, так и улучшением сопоставимых продаж (LFL). За девять месяцев Лента открыла 26 новых магазинов: 16 гипермаркетов (из которых половина в последнем квартале) и 10 супермаркетов. Компания подтвердила свои планы по расширению сети в 2016 г. на 40 магазинов. Капитальные затраты на данный проект оцениваются в 45-50 млрд руб. Рублевые облигации Ленты (доходность порядка 10%) низко ликвидны, реакция в котировках маловероятна.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 8,74	-	1	-12
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,48	1	-	-35
Россия 2023	▼ 3,48	-2	-6	-113
UST 10	▲ 1,76	1	1	7
UST 30	▼ 2,50	-0	3	8
Германия 10	▼ 0,00	-3	-4	-21
Италия 10	▼ 1,37	-2	-1	-110
Испания 10	▼ 1,10	-1	-1	-697
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,58	-1	-5	28
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,56	-1	-2	22
LIBOR O/N, %	▲ 0,43	0	1	1
LIBOR 1 месяц, %	▼ 0,52	-0	-1	-1

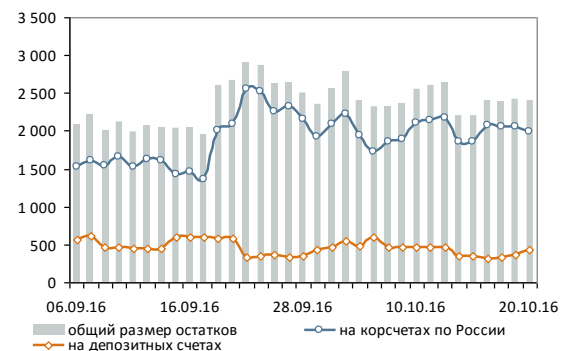
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 49,59	-2,54	-1,55	10,35
RUR/USD, ЦБ	▲ 62,39	0,29	-0,83	-3,75
RUR/EUR, ЦБ	▲ 68,28	0,08	-1,70	-5,63

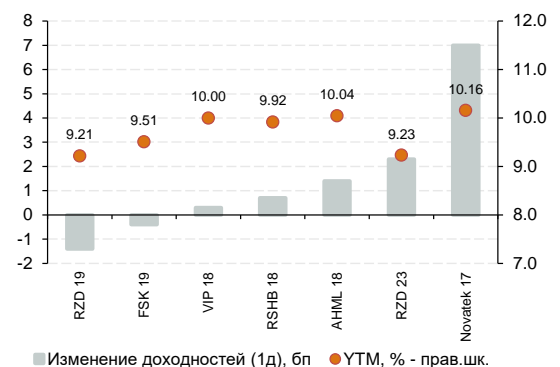
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Интерес к рисковым активам развивающихся рынков вчера сохранился. Российские еврооблигации медленно подрастали большую часть торговой сессии. Ближе к вечеру заметно выбились вперед длинные суверенные выпуски, поднявшись в цене на 0,6-0,7 пп от номинала. В то же время интерес к коротким и среднесрочным бумагам оставался более сдержанным (-2-3 бп от доходности). Динамика в корпоративном сегменте была смешанной. Новый евробонд Polus Gold 22 упал в цене ниже номинала до 99,5%.

Центральным событием вчерашнего дня стало заседание ЕЦБ. И, хотя регулятор ожидаемо оставил текущий курс монетарной политики неизменным, последующее выступление Марио Драги было призвано успокоить волнение инвесторов относительно преждевременного сворачивания программы QE. Одновременно руководитель Центробанка заявил, что в случае необходимости выкуп активов может быть продлен и после установленного срока.

Среди первичных размещений МКБ озвучил планы по продаже пятилетних долларовых евробондов. Встречи с инвесторами начнутся в начале следующей недели. Также с понедельника начнется road show Альфа банк, запланировавшего размещение «вечных» облигаций.

Прогноз. Сегодня не ожидается значимых событий, способных сформировать новый движущий тренд на внешних рынках. С учетом фактора конца недели мы ожидаем, что российские еврооблигации будут показывать боковую динамику при условии стабильности цен на нефть.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера локальный государственный рынок завершил день ростом при довольно высокой волатильности ОФЗ в течение дня на фоне падения нефтяных котировок и обесценения рубля. На развивающихся рынках внутреннего долга динамика займов характеризовалась аналогичными движениями при снижении национальных валют. Доходности федеральных инструментов России опустились преимущественно на среднем и дальнем конце кривой на 5 бп. в среднем. Короткие выпуски смотрелись стабильно и служили «тихой гаванью» для менее агрессивных инвесторов. В первичном секторе «СУЭК» (ВаЗ/-/-) закрыл книгу заявок на размещение 3-летних облигаций по ставке купона 10,5% годовых против 10,6% годовых первоначальной границы верхнего предложения. В ходе аукциона объем эмиссии был расширен с 5 до 8 млрд руб. на фоне хорошего спроса.

Прогноз. Рынок ОФЗ останется под влиянием внешних факторов из-за отсутствия новой ликвидности в банковской системе, которая вероятно поступит лишь в следующем месяце.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com



Денежный рынок

Ставки МБК стабилизировались, однако могут остаться на достигнутых значениях даже после окончания налогового периода. В четверг банки более чем вдвое сократили задолженность по операциям РЕПО ЦБ с фиксированной ставкой (11% годовых) — до 78,7 млрд руб. На погашение задолженности ушли средства с корсчетов в ЦБ, хотя их объем остается на комфортном уровне (1,9 трлн руб.). Ставки МБК похоже все-таки стабилизировались в диапазоне 10,58-10,59% годовых, однако их судьба до конца месяца будет во-многом определяться выбором Банка России между депозитным аукционом и аукционом РЕПО на следующей неделе во вторник, который станет днем проведения основных налоговых платежей. В случае, если банки вновь окажутся без аукциона РЕПО, ставки МБК, как минимум, будут оставаться на достигнутых значениях даже после окончания налогового периода.

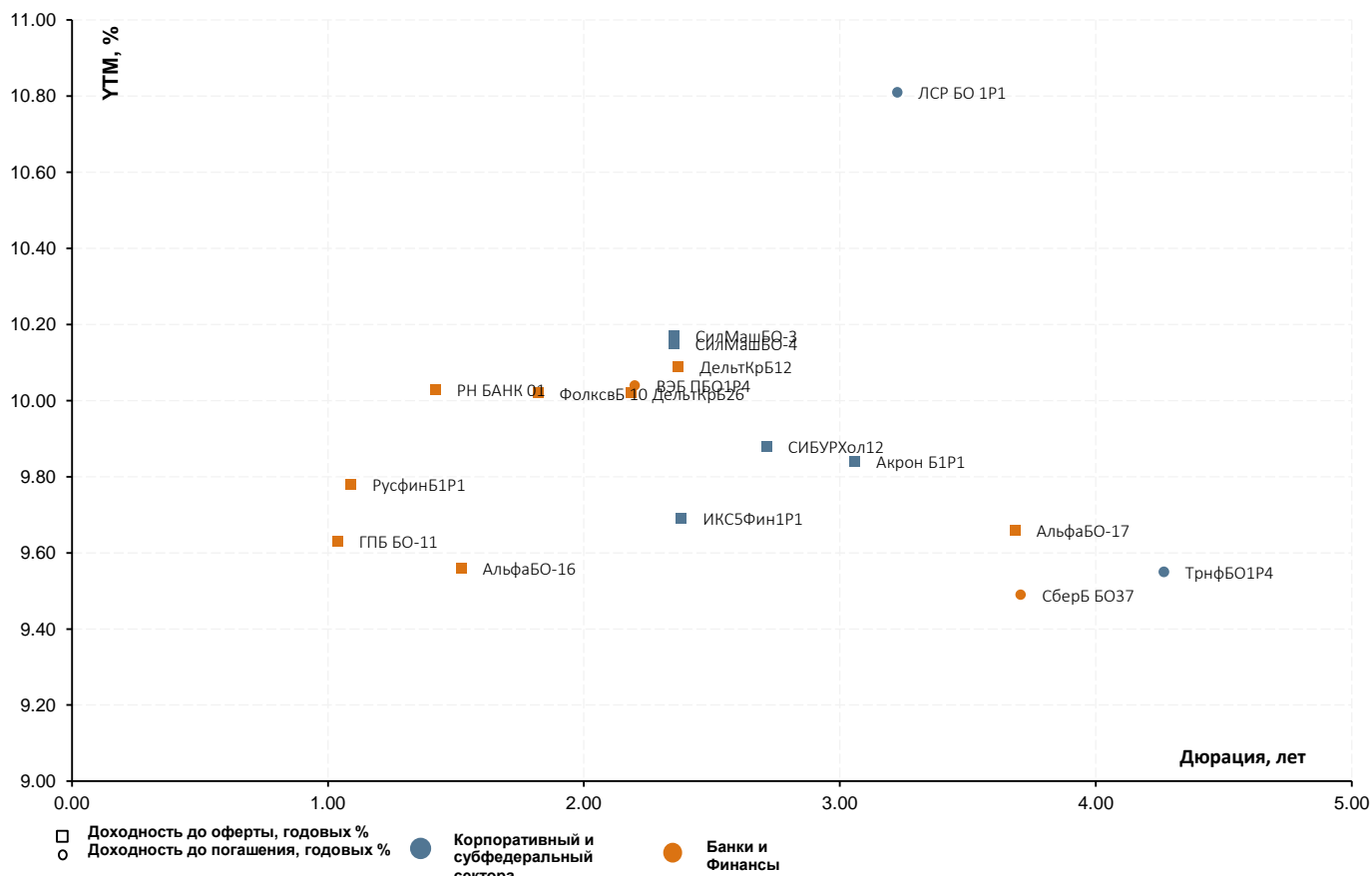
Несмотря на падение нефтяных котировок (к концу рабочего дня стоимость марки Brent опускалась ниже 51,4 долл., хотя еще накануне вечером поднималась до 53 долл. за баррель), рубль большую часть дня демонстрировал устойчивость и двигался в диапазоне 62,4-62,45 против американской валюты. Лишь в отдельные периоды доллар торговался вблизи 62,5 руб., однако встречал на данном уровне явное сопротивление.

Общий объем налоговых платежей во вторник на следующей неделе может превысить 600 млрд руб., поэтому с приближением платежей экспортеры и их банки будут использовать любой удобный случай для более выгодной продажи валюты, поддерживая тем самым курс рубля.

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	16			5.06	Нет	14.76	13.21	-155
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	16		30.09.2021	3.71	Нет	9.46	9.49	3
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	17	28.09.2021	16.09.2031	3.68	Нет	9.73	9.66	-7
ДельтКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	22	29.09.2019	29.09.2026	2.37	Нет	10.09	10.09	0
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	29	22.03.2018	22.09.2019	1.04	Нет	9.73	9.63	-10
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	58		14.02.2022	3.25	Нет	15.56	15.55	-1
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	70	12.08.2018	31.07.2026	1.09	Да	10.25	9.78	-47
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	71	09.08.2018	24.07.2031	1.52	Да	9.99	9.56	-43
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	77	04.08.2017	30.07.2021	0.68	Да	12.26	12.20	-6
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	87		23.07.2019	2.20	Нет	10.41	10.04	-37
ДельтКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	92	21.07.2019	21.07.2026	2.18	Да	10.57	10.02	-55
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	95			4.59	Нет	15.03	15.01	-2
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	98			4.61	Нет	15.03	14.97	-6
ФолксвБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	101	13.01.2019	16.07.2021	1.82	Да	10.20	10.02	-18
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	108	07.07.2018	09.07.2021	1.42	Да	10.67	10.03	-64
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	15		07.04.2031	10.65	Нет	12.00	1.00	-1100
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	15		29.09.2022	4.27	Нет	9.52	9.55	3
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	15	01.10.2020	24.09.2026	3.06	Нет	9.78	9.84	6
НовсиБ2016	8.93	5,000	05.10.2016	16		03.10.2021	3.67	Нет	9.23	9.47	24
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	22	26.09.2019	11.09.2031	2.38	Нет	9.67	9.69	2
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	23		22.09.2021	3.22	Нет	11.19	10.81	-38
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	23	25.03.2020	16.09.2026	2.71	Нет	9.88	9.88	0
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	25	23.09.2019	14.09.2026	2.35	Нет	10.20	10.17	-3
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	25	23.09.2019	14.09.2026	2.35	Нет	10.20	10.15	-5
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	28		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	29	19.09.2019	10.09.2026	2.37	Нет	9.57	9.60	3
Ростел1Р1Р	9.2	15,000	22.09.2016	29	19.09.2019	10.09.2026	2.38	Нет	9.41	9.34	-7
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	29		16.09.2021	3.47	Нет	9.62	9.69	7
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	30		19.09.2026	6.15	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