

Внешний рынок

- В пятницу российские еврооблигации демонстрировали динамику лучше конкурентов из ЕМ. В длинных суверенных выпусках наблюдался незначительный рост котировок (+0,2 пп), в то время как короткие и среднесрочные бумаги двигались в боковом тренде

Внутренний рынок

- По итогам пятницы в секторе ОФЗ инвесторы нейтрально отреагировали на итоги заседания Банка России, на котором регулятор сохранил ключевую ставку на прежнем уровне – 10% годовых;
- Перспективы движения ОФЗ пока не однозначны, однако баланс сил, по нашему мнению, будет смещен в сторону продаж

Денежный рынок

- ЦБ не дал поводов для оптимизма

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

		Значение	Изменение, б.п.		
			День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲	8,82	4	12	-82
ОФЗ 26215 (8Y)	▲	8,63	4	19	-165
Россия 2023	▲	3,60	0	13	-271
UST 10	-	1,85	-	10	29
UST 30	-	2,61	-	11	34
Германия 10	▼	0,17	-0	16	-279
Италия 10	▲	1,58	5	21	-338
Испания 10	▲	1,23	3	12	-879
MOSPRIME O/N, %	▼	10,52	-1	-5	16
MOSPRIME 1 неделя, %	-	10,53	-	-2	13
LIBOR O/N, %	▲	0,43	0	0	1
LIBOR 1 месяц, %	▼	0,53	-0	1	1

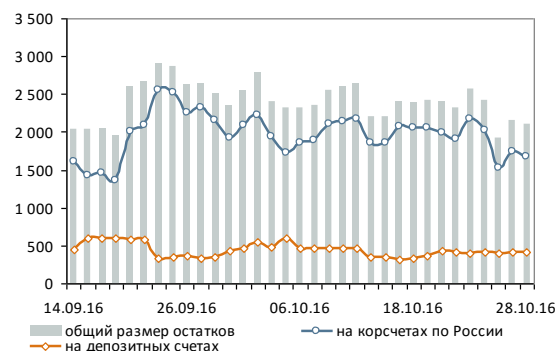
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

		Значение	Изменение, %		
			День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼	47,97	-1,24	-4,06	0,29
RUR/USD, ЦБ	▲	62,91	0,18	0,61	-0,34
RUR/EUR, ЦБ	▲	68,82	0,63	1,21	-2,84

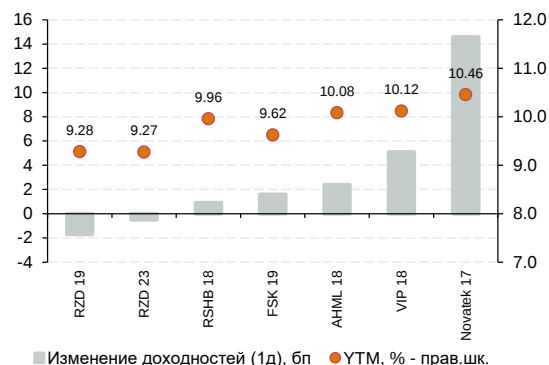
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу российские еврооблигации демонстрировали динамику лучше конкурентов из ЕМ. В длинных суверенных выпусках наблюдался незначительный рост котировок (+0,2 пп), в то время как короткие и среднесрочные бумаги двигались в боковом тренде. Коррекция на других развивающихся рынках была спровоцирована ростом доходности бенчмарков (в течение дня доходность UST 10Y поднималась до 1,87%). Казначейские облигации дешевели на фоне вышедших данных по ВВП в США в 3К6г. Показатель вырос до 2,9%, что стало максимальным значением за последние два года (1,4% в 1П16г.). Подтверждение продолжающегося роста американской экономики в очередной раз склонили инвесторов к мысли о скором возобновлении цикла нормализации процентных ставок в стране.

По данным Минфина, ведомство до конца года может объявить серии выпусков евробондов, которые запланированы к обмену на новые в следующем году. Ожидается, что это приведет к улучшению структуры государственного долга, а также оптимизирует график погашения.

Татфондбанк (ВЗ/В/-) сегодня планирует закрыть сделку по размещению трёхлетних еврооблигаций. Маркетингуемый ориентир доходности составляет 8,5%. Сумма сделки может достигнуть 150 млн долл.

Прогноз. Неопределенность, вызываемая грядущими итогами президентских выборов, а также решением заседания FOMC (пройдет 1-2 ноября), будет оказывать давление на настроения участников рынка на этой неделе. Вероятнее всего, американский регулятор воздержится от подъема ставки по Федеральным фондам до конца года. Среди других важных событий можно выделить заседания ЦБ Японии и Англии, которые состоятся во вторник и четверг соответственно. Из макро данных, способных повлиять на рынок, мы отмечаем публикацию в пятницу блока статистики по безработице в США.

Сегодня, вероятнее всего, на рынке российских евробондов баланс сил сместится в пользу продавцов. Не добавляют оптимизма и падающие цены на энергоносители. Коррекция на сырьевых площадках началась вслед за отсутствием прогресса в договорённостях членов ОПЕК на встрече в минувшие выходные в Вене.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Корпоративный бюллетень

Комментария к размещениям

Последние торговые идеи

Обзоры эмитентов

Макроэкономика



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. По итогам пятницы в секторе ОФЗ инвесторы нейтрально отреагировали на итоги заседания Банка России, на котором регулятор сохранил ключевую ставку на прежнем уровне – 10% годовых. Согласно сопроводительному документу, позиция денежных властей не отличается от прошлой встречи в сентябре. Необходимо удерживать процентную ставку на текущей отметке для поддержания тенденций к устойчивому замедлению инфляции. Как мы поняли из пресс-релиза, достижение поставленных таргетов зависит от внутренних факторов, тогда как влияние внешних событий (какие именно не указаны) на глобальных рынках учитывается в меньшей степени. Банк России видит перспективы дальнейшего восстановления реальных заработных плат, при которых поведение домашних хозяйств перейдет из фазы сбережения в фазу потребительских расходов. Таким образом, тренд по нормализации денежной политики начнется не раньше первого квартала 2017 года. Перспективы движения ОФЗ пока не однозначны, однако баланс сил, по нашему мнению, будет смещен в сторону продаж. По итогам дня доходности государственных облигаций повысились в среднем до 4 бп. При этом снижение стоимости большинства бумаг произошло до решения Банка России по ключевой ставке.

В среду АФК Система откроет книгу заявок на размещение рублевых облигаций объемом 5 млрд руб. с офертой через 4 года. Предварительный ориентир купона составляет 9,75-10% годовых. Премия к кривой ОФЗ равняется примерно 120 бп.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼	95,16	8,79	2	8	26
ОФЗ 26214	05.2020	▼	93,26	8,82	4	12	34
ОФЗ 26205	04.2021	▼	96,45	8,76	5	15	37
ОФЗ 26217	08.2021	▼	95,82	8,76	3	16	39
ОФЗ 26209	07.2022	▼	95,79	8,72	4	17	38
ОФЗ 26215	08.2023	▼	92,58	8,63	4	19	35
ОФЗ 26219	09.2026	▼	95,57	8,59	6	21	39
ОФЗ 26207	02.2027	▼	98,46	8,55	7	21	40
ОФЗ 26212	01.2028	▼	90,34	8,57	6	23	43
ОФЗ 26218	09.2031	▼	100,13	8,66	7	21	37
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	98,01	2,84	-	-7	1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

ЦБ не дал поводов для оптимизма. Как и ожидалось, регулятор оставил ключевую ставку без изменений (10% годовых), при этом никаких улучшений в риторике ЦБ мы не увидели. Текущее снижение инфляции, по мнению ЦБ, во многом обусловлено временными факторами, в том числе укреплением рубля при более высоких, чем ожидал регулятор, ценах на нефть. Текущие денежно-кредитные условия вполне устраивают Банк России: ставки, с одной стороны, остаются привлекательными для сбережений, а с другой — не разгоняют кредитование с соответствующими инфляционными рисками. В целом же ЦБ по-прежнему видит риски в достижении необходимого уровня инфляции на конец 2017 г. в 4%, поэтому вероятность снижения ключевой ставки появится не раньше 1-2 квартала следующего года.

Мы по-прежнему предполагаем, что даже в случае снижения инфляции к концу 2016 г. в рамках прогноза ЦБ (5,5-6,0%) регулятор не изменит позицию по ставке. Более того, если ЦБ и смягчит процентную политику в 1-м полугодии 2017 г., он может ограничиться минимальным шагом снижения ключевой ставки на 0,25 п.п. или вовсе отложить снижение вплоть до конца полугодия.

Решение и комментарии ЦБ не оказали никакого влияния на валютный рынок, где большую часть дня пара доллар/рубль двигалась в узком диапазоне 62,9-63,0 руб.

Сегодня утром пара находилась выше 63,25 руб., однако для окончательного закрепления выше 63 руб. и возможности продвижения в сторону 64 руб. доллару не хватает, чтобы цены на нефть прочно обосновались ниже 50 долл. за баррель. Основным событием следующей недели станет заседание ФРС, однако вряд ли американская валюта получит заметную поддержку от его итогов.

*Иван Манаенко, Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com*



Scatter plot showing YTM (%) vs Duration (years) for various Russian bonds. The plot includes data points for 'Доходность до оферты, годовых %' (orange squares), 'Доходность до погашения, годовых %' (orange circles), 'Корпоративный и субфедеральный эмитент' (blue circles), and 'Банки и Финансы' (blue squares). The Y-axis ranges from 9.00 to 11.00, and the X-axis ranges from 0.00 to 5.00. Data points are labeled with issuer names and terms.

Issuer/Label	Duration (years)	YTM (%)	Category
ЛСР БО 1Р1	3.2	10.85	Корпоративный и субфедеральный эмитент
СилМашБО-4	2.3	10.15	Банки и Финансы
ДелтаБФ-59-3	2.3	10.10	Банки и Финансы
ДелтаБФ-59-2	2.3	10.10	Банки и Финансы
РН БАНК 01	1.4	10.00	Банки и Финансы
ВЭБ ПБО1Р4	1.7	9.95	Банки и Финансы
ФолксвБ 10	1.8	9.90	Банки и Финансы
СИБУРХол12	2.7	9.88	Банки и Финансы
Акрон Б1Р1	3.0	9.80	Банки и Финансы
РусфинБ1Р1	1.3	9.78	Банки и Финансы
ИКС5Фин1Р1	2.4	9.70	Банки и Финансы
АльфаБО-17	3.0	9.65	Банки и Финансы
ГПБ БО-11	1.2	9.62	Банки и Финансы
АльфаБО-16	1.5	9.55	Банки и Финансы
ТрнфБО1Р4	3.4	9.55	Корпоративный и субфедеральный эмитент
СберБ БО37	3.7	9.45	Банки и Финансы

*- 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

Электроэнергетика

Транспорт

Машиностроение

Металлургия и горнодобывающая
промышленность

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

Розничные сети и пищевая промышленность

Строительство

Ипотечные компании

Телекоммуникации

Банки и Финансы

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
EShilnikov@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