

Внешний рынок

- Вчера доходности казначейских обязательств скорректировались вниз
- Американский доллар к большинству мировых валют усилил свои позиции за счет сильной макроэкономической публикации
- Еврооблигации России практически не изменились, тем не менее, основная активность преобладала среди покупателей
- В корпоративном сегменте отчиталась компания НЛМК за третий квартал по МСФО
- С точки зрения доходности нам нравится валютный долг НЛМК с погашением в июне 2023 года

Внутренний рынок

- Под влиянием таких факторов как высокий уровень неопределенности на внешних рынках и снижение цен на нефть внутренний рынок рублевых облигаций демонстрировал вчера смешанную динамику
- В тоже время, несмотря на усилившуюся коррекцию рубля ближе к вечеру, котировки ОФЗ выглядели вполне устойчиво

Денежный рынок

- Несмотря на то, что налоговый период завершился, ряд участников рынка испытывает серьезные потребности в ликвидности в конце месяца

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,84	2	13	-85
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,67	4	22	-191
Россия 2023	▼ 3,60	-0	13	-237
UST 10	▼ 1,83	-3	6	24
UST 30	▼ 2,58	-3	6	28
Германия 10	▼ 0,16	-0	14	-278
Италия 10	▲ 1,66	8	27	-754
Испания 10	▼ 1,20	-3	9	-884
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,54	2	1	8
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 10,55	2	1	8
LIBOR O/N, %				-
LIBOR 1 месяц, %				-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал
Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 46,69	-2,67	-5,94	-2,14
RUR/USD, ЦБ	▲ 63,38	0,74	1,86	0,79
RUR/EUR, ЦБ	▲ 69,49	0,97	2,67	-1,57

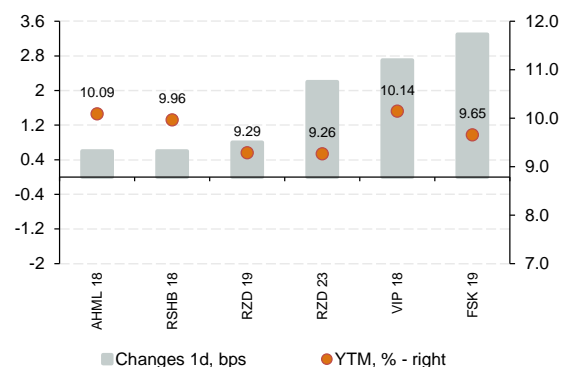
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера доходности казначейских обязательств скорректировались вниз (-2 бп.), однако общее повышательное давление на ставки межбанковского рынка сохраняется вследствие ожиданий ужесточения монетарной политики ФРС. Аппетит к рисковому активам также продолжает сокращаться, поскольку индекс S&P 500 дешевеет пятую сессию подряд при одновременном росте котировок золота, что частично подтверждает факт о предстоящей волатильности на глобальных рынках.

Американский доллар к большинству мировых валют усилил свои позиции за счет сильной макроэкономической публикации в сфере потребительских доходов и расходов, оказавшейся лучше прогноза аналитиков. В то же время некоторые респонденты полагают, что чрезмерное укрепление доллара станет препятствием для ФРС на декабрьском заседании, чтобы ужесточить процентную политику. Кроме того, мы обратили внимание на нервное восприятие инвесторов о возобновлении расследования ФБР в отношении одного из кандидатов в президенты США.

Российская валюта на ряду с конкурентами сектора развивающихся стран теряла в стоимости по отношению к западному бенчмарку. Сильную динамику показал лишь южноафриканский ранд. Еврооблигации России практически не изменились, тем не менее, основная активность преобладала среди покупателей.

В корпоративном сегменте отчиталась компания НЛМК за третий квартал по МСФО, показав солидные результаты, правда, долларовые инструменты практически не отреагировали в отличие от акций (+6%), что главным образом связано с их высокой стоимостью и отсутствием внешних факторов поддержки. Показатель EBITDA прибавил 46% до 673 млн долл. кв/кв благодаря сегменту российского проката (71% в общей EBITDA) на фоне сезонного спроса и расширения ценовых спредов. Повышение операционного денежного потока привело к снижению долговой нагрузки в терминах «чистый долг/EBITDA до 0,4х (0,7х за 2К16). С точки зрения доходности нам нравится валютный долг с погашением в июне 2023 года. Доходность по нему составляет примерно 4,5% годовых при цене 100,1% от номинала. До конца года мы отмечаем, что волатильность на глобальных рынках может возрасти, поэтому покупка бумаг на текущих отметках сопряжена с риском переоценки их стоимости вниз из-за высокой дюрации. Вследствие этого, открытие длинных позиций интересно в том случае, если удерживать выпуск в портфеле на долгий срок без особой надежды на спекулятивную составляющую роста цены.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Корпоративный бюллетень

Комментария к размещениям

Последние торговые идеи

Обзоры эмитентов

Макроэкономика



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Под влиянием таких факторов как высокий уровень неопределенности на внешних рынках и снижение цен на нефть внутренний рынок рублевых облигаций демонстрировал вчера смешанную динамику. В отдельные моменты покупатели пытались сместить баланс сил в свою пользу, однако по итогам дня этого не случилось. В тоже время, несмотря на усилившуюся коррекцию рубля ближе к вечеру, котировки ОФЗ выглядели вполне устойчиво. Суверенные рублевые бумаги потеряли в среднем до 0,3 пп от стоимости. Доходность выпуска 26207 поднялась на 5 бп до 8,59% годовых.

На первичном рынке в понедельник прошло размещение пятилетних облигаций банка Зенит(B1/-/BB-) объемом 1 млрд руб. По бумагам установлена ставка первого купона в размере 10,25%. В остальные купонные периоды ставка будет определяться как сумма ключевой ставки ЦБ РФ и премии в размере 0,25%. Хакасия (-/-/BB-) провела сбор заявок на 7-летние субфедеральные облигации на сумму 5 млрд руб. Доходность сложилась на уровне 12,22% годовых.

Прогноз. Фундаментально баланс факторов спроса на текущий момент остается неизменным, в тоже время мы видим некоторое восстановление аппетита к риску сегодня. Цены на нефть также корректируются вверх после вчерашнего сильного падения. Однако мы сомневаемся в возможности формирования движущей силы, способной оказать видимую поддержку покупателям рублевых облигаций в ближайшее время. Возвращение локального рынка к росту может произойти по мере прояснения ситуации на международных площадках. А именно озвучивания свежих параметров ДКП ведущими мировыми регуляторами и окончания политической гонки в США.

Ольга Николаева
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	▼	95,10	8,81	2	9	28
ОФЗ 26214	05.2020	▼	93,21	8,84	2	13	35
ОФЗ 26205	04.2021	▼	96,41	8,77	1	18	37
ОФЗ 26217	08.2021	▼	95,79	8,77	1	18	39
ОФЗ 26209	07.2022	▼	95,65	8,76	4	22	41
ОФЗ 26215	08.2023	▼	92,41	8,67	4	22	42
ОФЗ 26219	09.2026	▼	95,45	8,61	2	23	41
ОФЗ 26207	02.2027	▼	98,31	8,57	2	23	42
ОФЗ 26212	01.2028	▼	90,18	8,59	2	24	44
ОФЗ 26218	09.2031	▼	99,89	8,69	3	23	40
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	97,99	2,85	1	-5	2

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

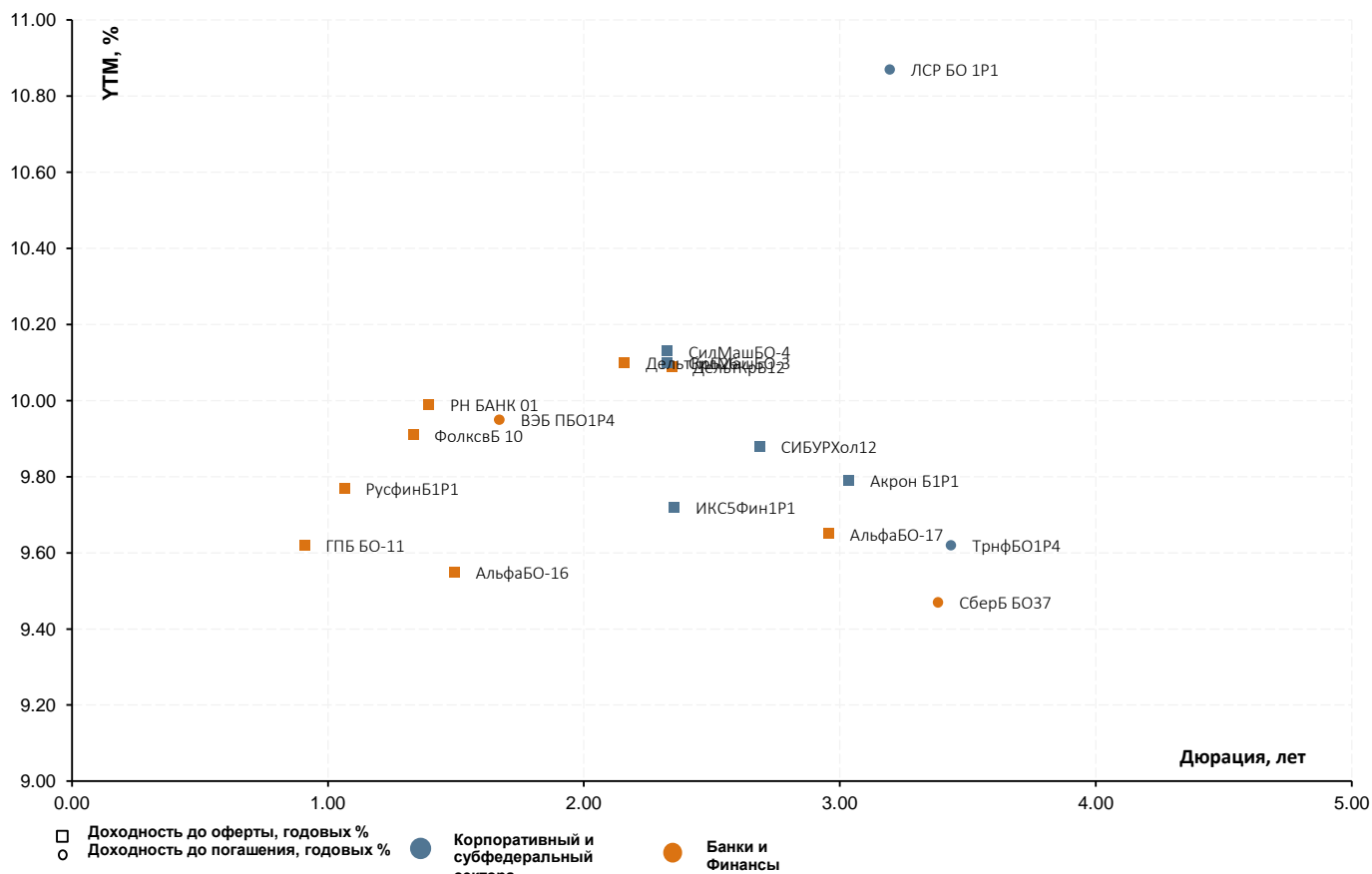
Несмотря на то, что налоговый период завершился, ряд участников рынка испытывает серьезные потребности в ликвидности в конце месяца. В понедельник совокупная задолженность банков по операциям РЕПО с фиксированной ставкой и кредитам, обеспеченным нерыночными активами, возросла почти на 0,5 трлн руб. Совокупные остатки кредитных организаций на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличились соответствующим образом более чем на 430 млрд руб. Тем не менее, в ставках денежного рынка никакого напряжения не наблюдалось: значение MosPrime o/n увеличилось лишь на 2 б.п., в целом оставаясь чуть выше 10,5% годовых.

Сегодня ЦБ остается верен себе и очередную неделю подряд проведет депозитный аукцион вместе аукциона РЕПО. Такой политики регулятор придерживается уже два месяца подряд (за исключением единственной недели, когда был аукцион прямого РЕПО). Поэтому даже с притоком бюджетной ликвидности в начале нового месяца на снижение ставок рассчитывать не приходится.

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	27			5.01	Нет	14.76	13.30	-146
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	27		30.09.2021	3.38	Нет	9.46	9.47	1
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	28	28.09.2021	16.09.2031	2.96	Нет	9.73	9.65	-8
ДельтКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	33	29.09.2019	29.09.2026	2.34	Нет	10.09	10.09	0
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	40	22.03.2018	22.09.2019	0.91	Нет	9.73	9.62	-11
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	69		14.02.2022	3.08	Нет	15.56	15.54	-2
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	81	12.08.2018	31.07.2026	1.06	Да	10.25	9.77	-48
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	82	09.08.2018	24.07.2031	1.49	Да	9.99	9.55	-44
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	88	04.08.2017	30.07.2021	0.66	Да	12.26	11.67	-59
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	98		23.07.2019	1.67	Нет	10.41	9.95	-46
ДельтКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	103	21.07.2019	21.07.2026	2.16	Да	10.57	10.10	-47
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	106			4.59	Нет	15.03	15.01	-2
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	109			4.59	Нет	15.03	14.97	-6
ФолксвБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	112	13.01.2019	16.07.2021	1.33	Да	10.20	9.91	-29
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	119	07.07.2018	09.07.2021	1.39	Да	10.67	9.99	-68
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	26		07.04.2031	10.63	Нет	12.00	0.97	-1103
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	26		29.09.2022	3.43	Нет	9.52	9.62	10
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	26	01.10.2020	24.09.2026	3.04	Нет	9.78	9.79	1
НовсиБ2016	8.93	5,000	05.10.2016	27		03.10.2021	3.64	Нет	9.23	9.46	23
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	33	26.09.2019	11.09.2031	2.35	Нет	9.67	9.72	5
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	34		22.09.2021	3.19	Нет	11.19	10.87	-32
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	34	25.03.2020	16.09.2026	2.69	Нет	9.88	9.88	0
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	36	23.09.2019	14.09.2026	2.33	Нет	10.20	10.10	-10
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	36	23.09.2019	14.09.2026	2.33	Нет	10.20	10.13	-7
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	39		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	40	19.09.2019	10.09.2026	1.84	Нет	9.57	9.60	3
Ростел1Р1Р	9.2	15,000	22.09.2016	40	19.09.2019	10.09.2026	2.35	Нет	9.41	9.42	1
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	40		16.09.2021	3.00	Нет	9.62	9.69	7
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	41		19.09.2026	6.10	Нет	10.96	10.26	-70

* - 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