

## Внешний рынок

- Вчера основные фондовые индексы Европы и США подешевели на ожиданиях итогов заседания ФРС, на котором принято решение сохранить ставку на прежнем уровне
- Доходности казначейских обязательств скорректировались вниз. Эталонный 10-летний выпуск опустился с 1,83 до 1,80% годовых
- В секторе российских еврооблигаций преобладали продавцы

## Внутренний рынок

- Падение цен на сырьевых рынках вчера определяло динамику торгов рисковыми активами в развивающихся странах. Локальный долговой рынок большую часть дня оставался под влиянием продавцов

## Денежный рынок

- Стоимость рублевой ликвидности вернулась к первой половине декабря 2014 года

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,85	4	6	-85
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,72	7	20	-214
Россия 2023	▲ 3,68	7	14	-291
UST 10	- 1,83	-	3	21
UST 30	- 2,58	-	4	25
Германия 10	▼ 0,13	-5	5	-246
Италия 10	▼ 1,66	-9	21	-754
Испания 10	▼ 1,20	-9	8	-890
MOSPRIME O/N, %	▼ 9,93	-57	-60	-53
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,33	-21	-20	-14
LIBOR O/N, %	▲ 0,43	0	0	1
LIBOR 1 месяц, %	▼ 0,53	-0	-1	0

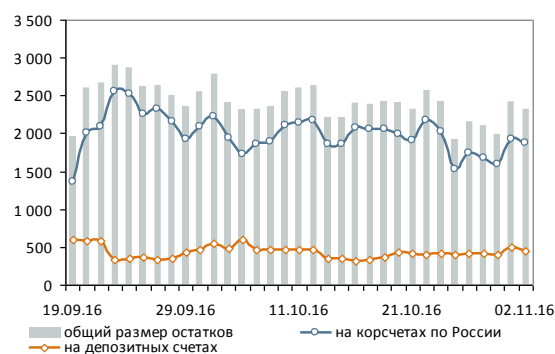
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 46,88	-2,07	-2,94	-1,74
RUR/USD, ЦБ	▲ 63,79	0,73	1,34	1,44
RUR/EUR, ЦБ	▲ 70,79	1,11	3,09	0,28

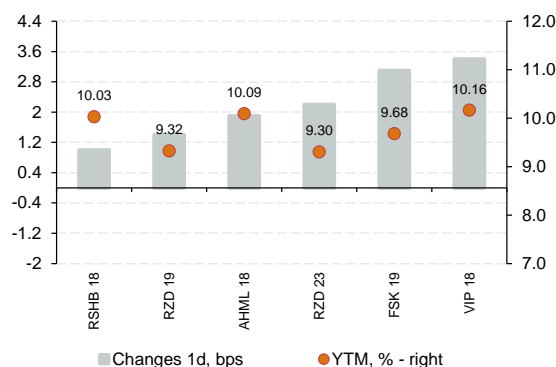
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** Вчера основные фондовые индексы Европы и США подешевели на ожиданиях итогов заседания ФРС, на котором принято решение сохранить ставку на прежнем уровне. Аргументы в пользу ужесточения денежно-кредитных условий снова усилились, однако регулятор решил дождаться дополнительных сигналов, указывающих на закрепление тренда по восстановлению экономических процессов в стране. При этом монетарные власти уверены в достижении поставленных таргетов по инфляции, в отличие от прошлых встреч.

На этом фоне доходности казначейских обязательств скорректировались вниз. Эталонный 10-летний выпуск опустился с 1,83 до 1,80% годовых. Вмененная инфляция через 10 лет практически не изменилась – 1,71% годовых, однако она все равно выше месячной давности (1,6%). Одновременно спрос на защитный инструмент в виде золота продолжает расти, что указывает на высокие ожидания игроков в отношении подъема ставки рефинансирования по федеральным фондам. Кроме того, некоторые опасения участников связаны с падением цен на нефти – за месяц на 8%.

В секторе российских еврооблигаций преобладали продавцы. Активное закрытие длинных позиций наблюдалась во всех отраслях внешнего долга. Доходности суверенных займов поднялись на 4-6 бп. Корпоративные инструменты на 6-7 бп.

Компания Газпром начинает road show евробондов в евро. Прайсинг предварительно запланирован на 10 ноября. Мы считаем, что монополист выбрал удачное время для выпуска долга в европейской валюте, поскольку доходности обращающихся бумаг находятся ниже купонных ставок.

*Артур Навроцкий*  
[bonds@veles-capital.com](mailto:bonds@veles-capital.com)

*Корпоративный бюллетень*

*Комментария к размещениям*

*Последние торговые идеи*

*Обзоры эмитентов*

*Макроэкономика*



## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** Падение цен на сырьевых рынках вчера определяло динамику торгов рисковыми активами в развивающихся странах. Локальный долговой рынок большую часть дня оставался под влиянием продавцов. Суверенный сектор демонстрировал снижение котировок в пределах 0,3-0,4 пп от номинала. После выхода статистики по запасам нефти и нефтепродуктов от Минэнерго США коррекция цен на «черное золото» усилилась, утянув за собой еще ниже и долговые рынки. В результате доходность 10-летних ОФЗ поднялась до 8,65% годовых.

В среду появилась долгожданная определенность с объемом увеличения внутреннего госдолга. Госдума во втором чтении приняла поправки к бюджету-2016, увеличив предельный объем размещения ОФЗ на 200 млрд руб, как и было запланировано изначально.

Вместе с тем очередной аукцион Минфина по размещению госбумаг можно признать успешным. Ведомство вчера предлагало флоутер серии 29006 (погашение в 2025 г.) на сумму 10 млрд руб. Средневзвешенная доходность сложилась на уровне 11,14% годовых (без премии к рынку), при этом спрос превысил предложение в 2,9 раза. Позже на вторичных торгах бумаги незначительно подорожали в отличие от остальных выпусков госсектора.

Из новостей первичного рынка также можно отметить закрытие книги на приобретение облигаций АФК Системы. В процессе сбора заявок холдинговой компании удалось снизить первоначальный диапазон ставки первого купона, в итоге установив его в размере 9,8% годовых (доходность к оферте через 4 года 10,04%). Объем размещения был увеличен с 5 млрд руб. до 6,5 млрд руб. Размещение субфедеральных облигаций Ставропольского края тоже прошло при хорошем спросе. Индикативный диапазон доходности был сужен на 10 бп до 10,06-10,17% годовых.

**Прогноз.** Движение внутреннего облигационного рынка сегодня во-многом будет повторять траекторию нефтяных цен. В тоже время восприятия риска на международных площадках в последний рабочий день на этой неделе немного улучшилось после объявления итогов заседания ФРС. Регулятор ожидаемо подтвердил текущие параметры ДКП, тем не менее сделав акцент на возможный рост ставок в конце года.

ВТБ заявил о планах сегодня вдвое увеличить объем размещаемых однодневных облигаций до 50 млрд руб.

*Ольга Николаева*  
[bonds@veles-capital.com](mailto: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	▼	95,07	8,83	3	5	30
ОФЗ 26214	05.2020	▼	93,21	8,85	4	6	36
ОФЗ 26205	04.2021	▼	96,34	8,80	5	13	40
ОФЗ 26217	08.2021	▼	95,71	8,80	5	12	42
ОФЗ 26209	07.2022	▼	95,56	8,78	5	15	43
ОФЗ 26215	08.2023	▼	92,19	8,72	7	20	47
ОФЗ 26219	09.2026	▼	95,13	8,67	6	19	47
ОФЗ 26207	02.2027	▼	97,91	8,64	6	22	49
ОФЗ 26212	01.2028	▼	89,79	8,66	6	23	51
ОФЗ 26218	09.2031	▼	99,54	8,74	5	21	45
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	98,00	2,85	-	1	2

*Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital*



## Денежный рынок

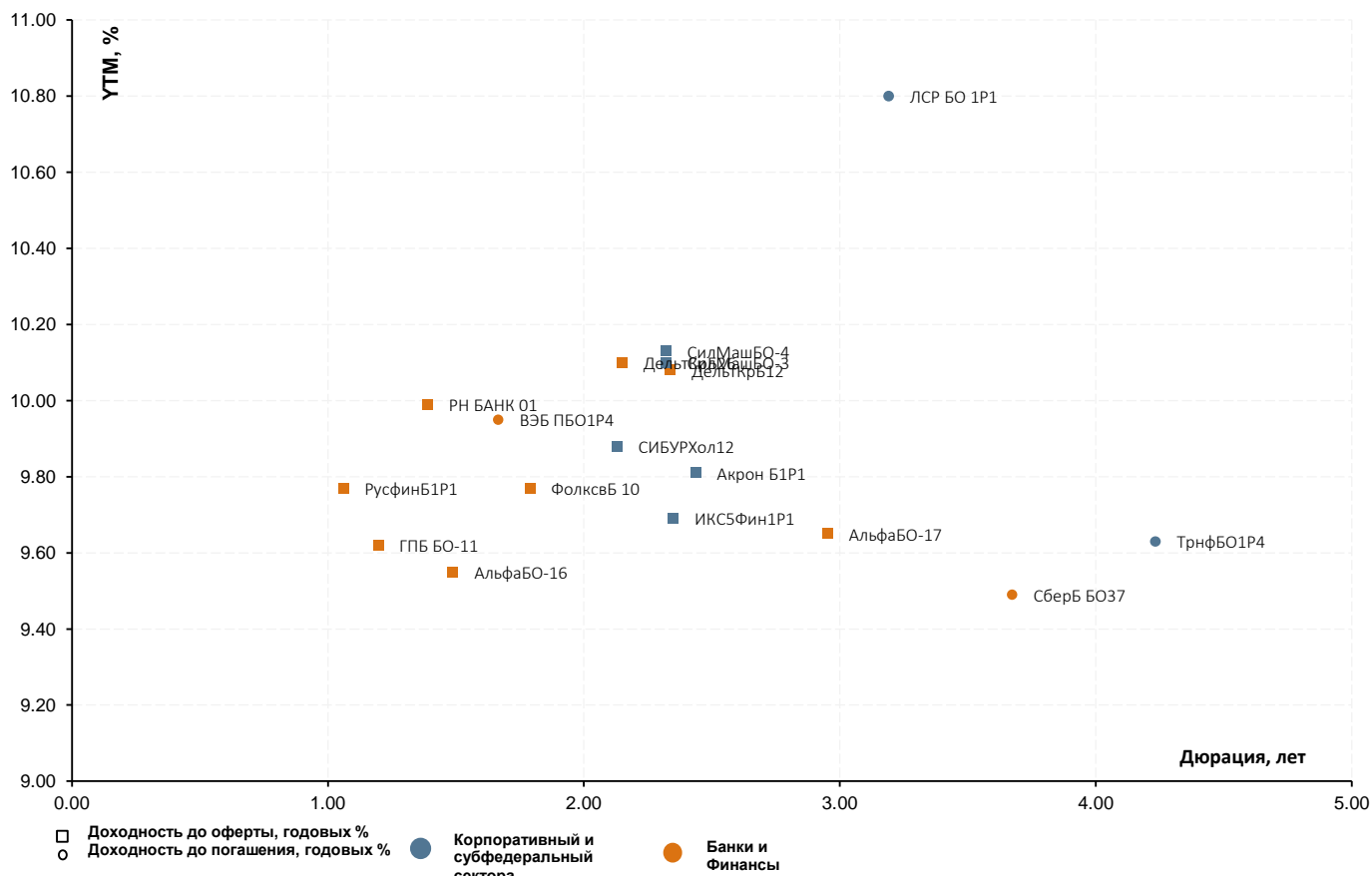
Стоимость рублевой ликвидности вернулась к первой половине декабря 2014 года. На межбанковском рынке наблюдалось резкое падение спроса на рублевую ликвидность. Так, значение индикативной ставки MosPrime o/n упало ниже 10% годовых — до 9,93%, то есть до минимума с первой половины декабря 2014 года. Тем не менее, существенного изменения остатков ликвидности банков на счетах в ЦБ не наблюдалось: средства на корсчетах сократились на 160,2 млрд руб., что было в значительной мере компенсировано притоком средств на депозиты (+123,3 млрд руб.).

На рынке нефти большую часть дня цены находились в красной зоне, снижаясь сначала на ожиданиях роста запасов в США, а затем и на фактических данных, превзошедших все негативные прогнозы. В данных условиях доллару оставалось только расти, и к концу рабочего дня его курс находился вблизи 63,75 руб. против закрытия предыдущего дня чуть выше 63,3 руб. Впрочем, уже поздно вечером нефть скорректировалась вверх, отыграв почти все вечерние потери, и сегодня утром пара доллар/рубль торговалась на уровне 63,5 руб. При этом итоги заседания ФРС можно считать нейтральными для валютного рынка.

*Юрий Кравченко*  
[bonds@veles-capital.com](mailto: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.*
<b>БАНКИ И ФИНАНСЫ</b>											
РСХБ 08Т1	14.25	5,000	05.10.2016	29			5.00	Нет	14.76	13.37	-139
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	29		30.09.2021	3.67	Да	9.46	9.49	3
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	30	28.09.2021	16.09.2031	2.95	Нет	9.73	9.65	-8
ДельтКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	35	29.09.2019	29.09.2026	2.34	Нет	10.09	10.08	-1
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	42	22.03.2018	22.09.2019	1.20	Да	9.73	9.62	-11
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	71		14.02.2022	3.05	Нет	15.56	15.54	-2
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	83	12.08.2018	31.07.2026	1.06	Да	10.25	9.77	-48
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	84	09.08.2018	24.07.2031	1.49	Да	9.99	9.55	-44
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	90	04.08.2017	30.07.2021	0.65	Да	12.26	11.59	-67
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	100		23.07.2019	1.66	Нет	10.41	9.95	-46
ДельтКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	105	21.07.2019	21.07.2026	2.15	Да	10.57	10.10	-47
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	108			4.64	Нет	15.03	15.01	-2
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	111			4.58	Нет	15.03	14.97	-6
ФолксвБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	114	13.01.2019	16.07.2021	1.79	Да	10.20	9.77	-43
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	121	07.07.2018	09.07.2021	1.39	Да	10.67	9.99	-68
<b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	28		07.04.2031	10.63	Нет	12.00	0.96	-1104
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	28		29.09.2022	4.23	Да	9.52	9.63	11
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	28	01.10.2020	24.09.2026	2.44	Да	9.78	9.81	3
НовсиБ2016	8.93	5,000	05.10.2016	29		03.10.2021	3.66	Да	9.23	9.44	21
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	35	26.09.2019	11.09.2031	2.35	Да	9.67	9.69	2
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	36		22.09.2021	3.19	Да	11.19	10.80	-39
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	36	25.03.2020	16.09.2026	2.13	Нет	9.88	9.88	0
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	38	23.09.2019	14.09.2026	2.32	Да	10.20	10.10	-10
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	38	23.09.2019	14.09.2026	2.32	Да	10.20	10.13	-7
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	41		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	42	19.09.2019	10.09.2026	1.84	Да	9.57	9.60	3
Ростел1Р1Р	9.2	15,000	22.09.2016	42	19.09.2019	10.09.2026	2.34	Да	9.41	9.42	1
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	42		16.09.2021	3.43	Да	9.62	9.68	6
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	43		19.09.2026	6.10	Да	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