

Внешний рынок

- Начавшаяся неделя обещает оказаться крайне нервной, поскольку уже во вторник станет известно имя кандидата на первый пост в США. С учетом сохраняющихся опасений участников рынка они, вероятнее всего, воздержатся от активных действий в ближайшее время

Внутренний рынок

- В четверг рынок локального государственного долга перед показал неплохие результаты
- Сегодня открытие торгов на локальном рынке произойдет без особого оптимизма

Денежный рынок

- Стоимость фондирования на рынке МБК продолжает дешеветь под влиянием притока рублевой ликвидности в банковскую систему

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

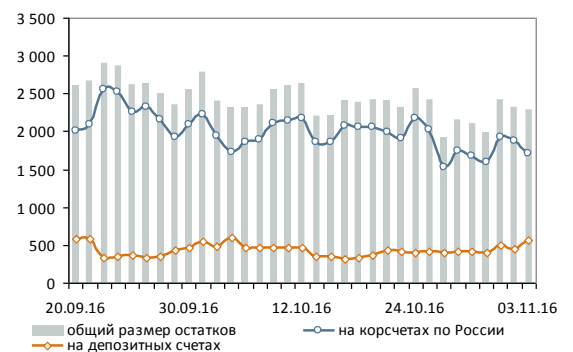
	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,82	-3	-	-49
ОФЗ 26215 (8Y)	8,68	-4	5	-173
Россия 2023	3,67	-1	7	-221
UST 10	1,81	-2	-4	8
UST 30	2,60	2	-1	16
Германия 10	0,16	3	-1	-171
Италия 10	1,69	3	11	-640
Испания 10	1,23	3	0	-791
MOSPRIME O/N, %	9,77	-16	-75	-62
MOSPRIME 1 неделя, %	10,14	-19	-39	-24
LIBOR O/N, %	0,44	0	0	1
LIBOR 1 месяц, %	0,53	0	-0	1

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	46,37	-1,09	-3,34	-9,38
RUR/USD, ЦБ	63,73	-0,08	1,30	2,56
RUR/EUR, ЦБ	70,82	0,05	2,91	2,13

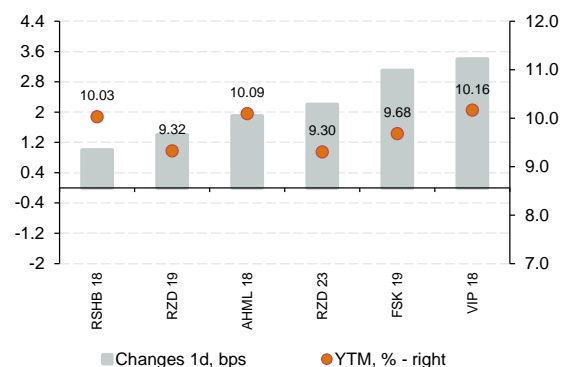
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Общая неопределённость на внешних рынках в конце прошлой недели ненадолго отошла на второй план (после решения FOMC), придав уверенности покупателям. Прошедшая неделя оказалась богатой на заседания крупнейших мировых ЦБ. Регуляторы Японии, США и Англии, как и ожидалось, оставили неизменными параметры текущих монетарных политик в своих странах. Инвесторы решили воспользоваться образовавшимся «окном» до объявления итогов президентской гонки, увеличив позиции в подешевевших активах пространства EM. Российские евробонды не стали исключением и в течение четверга умеренно подрастали. Однако в пятницу весь рост был нивелирован в условиях пониженной активности из-за выходного дня в России.

В пятницу был опубликован большой блок данных по рынку труда США. Уровень безработицы в октябре оказался в рамках ожиданий, составив 4,9%.

Аэропорт Домодедово в конце прошлой недели закрыл сделку по размещению нового выпуска и одновременному выкупу еврооблигаций DME 18. Держатели предъявили бумаги на сумму 78,5 млн долл. Оферта по выкупу была объявлена по цене 105% от номинала. Новый 5-летний выпуск на сумму 350 млн долл. был размещен с доходностью 5,875% годовых. В настоящий момент бумаги торгуются чуть выше номинала (100.2%).

Прогноз. Начавшаяся неделя обещает оказаться крайне нервной, поскольку уже во вторник станет известно имя кандидата на первый пост в США. Последние опросы общественного мнения вновь демонстрируют преимущество демократов. Позиции Клинтон усиливаются также новостями о том, что расследование в ее отношении возобновлено не будет. На этом фоне доходность десятилетних казначейских облигаций сегодня утром вернулась к отметке 1,81% (+4бп). Однако с учетом сохраняющихся опасений участников рынка они, вероятнее всего, воздержатся от активных действий в ближайшее время.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Корпоративный бюллетень

Комментария к размещениям

Последние торговые идеи

Обзоры эмитентов

Макроэкономика



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В четверг рынок локального государственного долга перед показал неплохие результаты. Инвесторы в отдельных выпусках (среднесрочных) частично отыграли снижение среды на фоне незначительного восстановления котировок нефти и слабости национальной валюты. Предстоящие выборы в США сдерживают денежные потоки нерезидентов в сектор развивающихся стран, вследствие чего внутренние суверенные долги регионов ЕМ пользовались малым спросом, так как отечественные игроки не всегда могут нивелировать потери. Сегмент ОФЗ сохраняет слабые шансы на серьезное восстановление цен без притока новой бюджетной ликвидности в банковскую систему и определенности в политике ФРС. В то же время, у некоторых российских банков существует избыток денежных средств, однако их выгодней разместить на межбанковском рынке или в однодневные облигации ВТБ, где ставки более привлекательны. Впрочем, на текущей неделе иностранные игроки могут подобрать подешевевшие в последнее время рублевые инструменты в случае возобновления аппетита к риску, правда, все зависит от итогов президентских выборов в США.

Сегодня открытие торгов на локальном рынке произойдет без особого оптимизма по причине отсутствия факторов спроса, при этом баланс сил будет на стороне продавцов. В то же время высокой активности от инвесторов мы не ждем, поскольку 8 ноября (вторник) запланированы выборы в США, что означает минимальный интерес нерезидентов к государственным обязательствам ЕМ. Таким образом, мы прогнозируем незначительные изменения в ОФЗ по итогам дня.

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	▲	95,14	8,81	-2	2	22
ОФЗ 26214	05.2020	▲	93,29	8,82	-3	-	22
ОФЗ 26205	04.2021	▲	96,46	8,76	-4	-	26
ОФЗ 26217	08.2021	▲	95,78	8,77	-3	1	32
ОФЗ 26209	07.2022	▲	95,71	8,75	-3	3	34
ОФЗ 26215	08.2023	▲	92,40	8,68	-4	5	38
ОФЗ 26219	09.2026	▲	95,27	8,64	-3	5	40
ОФЗ 26207	02.2027	▲	98,14	8,60	-4	5	42
ОФЗ 26212	01.2028	▲	90,05	8,61	-5	4	43
ОФЗ 26218	09.2031	▲	99,77	8,71	-3	5	37
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	98,00	2,85	-	1	-6

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

Стоимость фондирования на рынке МБК продолжает дешеветь под влиянием притока рублевой ликвидности в банковскую систему. К утру сегодняшнего дня совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ пополнились на 78,2 млрд руб. Увеличение остатков, вероятно, было обусловлено притоком бюджетной ликвидности, так как задолженность банков по инструментам рефинансирования ЦБ осталась неизменной (в том числе, по операциям РЕПО постоянного действия кредитные организации привлекли почти столько же, сколько и накануне — 55,4 млрд руб.). Стоимость рублевой ликвидности на межбанковском рынке продолжает снижаться: в четверг значение MosPrime o/n опустилось до минимума с 5 декабря 2014 г. Необходимо отметить, что помимо традиционного притока в систему бюджетной ликвидности, за последние недели можно было наблюдать заметный приток средств в банковскую систему по каналу наличных денег: за период с 17-го октября и к началу ноября на счета банков поступило таким образом почти 270 млрд руб.

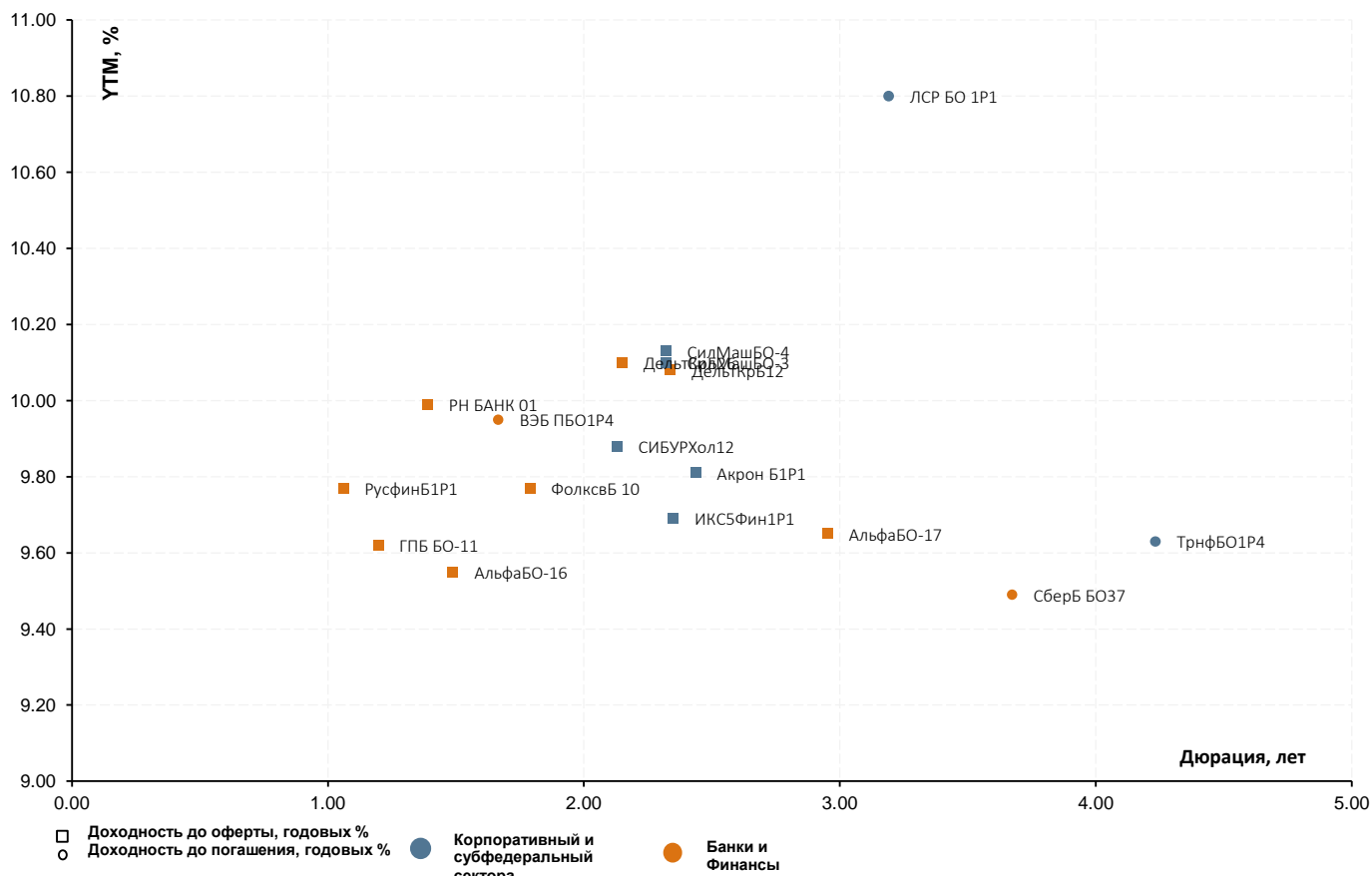
Под влиянием притока ликвидности и резкого снижения ставок МБК Банк России принял решение провести сегодня дополнительный депозитный аукцион в рамках операций «тонкой настройки», лимит на котором составит 370 млрд руб. Жесткая позиция ЦБ по абсорбированию ликвидности снижает до минимума вероятность увидеть аукционы РЕПО до конца текущего года.

На валютном рынке доллар в течение дня укреплялся на 30 коп. по сравнению с уровнем закрытия среды, достигая отметки в 63,8 руб. Помогала ему в этом цена на нефть, которая во второй половине торгов вновь скорректировалась ниже 47 долл. В выходные котировки нефти оказывались ниже 46 долл. за баррель, что наконец позволило американской валюте преодолеть на открытии уровень в 64 руб.

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	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
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
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