

## Внешний рынок

- Сегодня большая часть мировых площадок будет демонстрировать эмоциональную реакцию на неожиданное лидерство республиканцев на президентских выборах в США. Тем не менее, мы не склонны полагать, что коррекция примет затяжной характер

## Внутренний рынок

- Вчера российский рынок государственного долга показал неплохие результаты в преддверии итогов президентских выборов в США; Среди корпоративных новостей выделим сильную отчетность по МСФО за третий квартал 2016 г. компании Полюс; Доходности федеральных займов в первые часы торгов повышаются вдоль кривой на 5-7 бп

## Денежный рынок

- Впервые за длительное время совокупные остатки банков на депозитах в ЦБ превысили остатки на корсчетах

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,70	-1	-11	-5
ОФЗ 26215 (8Y)	8,54	-2	-11	-92
Россия 2023	3,58	-9	-3	-172
UST 10	1,85	3	3	14
UST 30	2,62	1	4	17
Германия 10	0,19	3	1	-162
Италия 10	1,72	2	-3	-627
Испания 10	1,25	1	-4	-805
MOSPRIME O/N, %	9,67	-	-83	-81
MOSPRIME 1 неделя, %	10,08	-1	-46	-35
LIBOR O/N, %	0,43	-	0	1
LIBOR 1 месяц, %	0,54	-	0	1

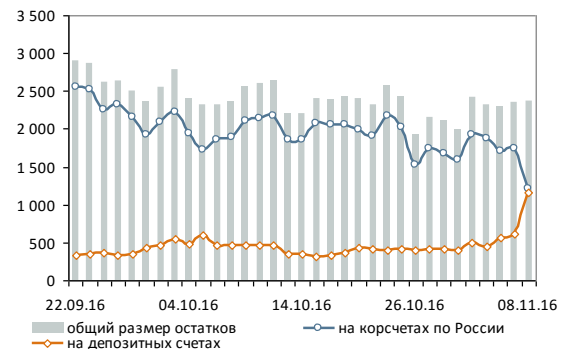
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	44,96	-2,56	-6,08	-10,67
RUR/USD, ЦБ	63,65	-0,20	0,52	2,30
RUR/EUR, ЦБ	70,17	-0,37	0,22	1,00

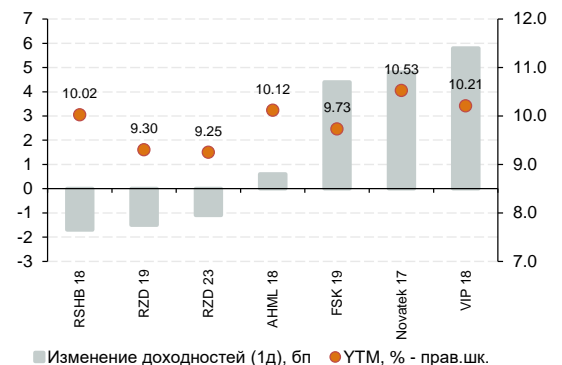
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** Вчера ценовой рост российский еврооблигаций продолжился. Интерес инвесторов базировался на ожиданиях скорого оглашения результатов президентских выборов, где большинством прогнозировалась победа Хиллари Клинтон. Впрочем, ближе к вечеру котировки суверенных российских бондов частично растеряли накопленную за день прибыль вслед за негативно открывшимися американскими фондовыми рынками и падающими ценами на нефть. В результате длинные госбумаги укрепились почти на 1 пп, что соответствует сокращению доходности на 6-7 бп. Короткие и среднесрочные выпуски потеряли в доходности 5-8 бп. В корпоративном сегменте российских еврооблигаций преимущество также оставалось на стороне покупателей.

**Прогноз.** Сегодня большая часть мировых площадок будет демонстрировать эмоциональную реакцию на неожиданное лидерство республиканцев на президентских выборах в США. Дональд Трамп смог одержать верх в ряде важных штатов, значительно опережая кандидата от демократической партии в ходе подсчета голосов выборщиков. На этом фоне американская валюта начала резко терять позиции, а фьючерсы на S&P500 указывают на 4%-е снижение индекса. Спрос на защитные активы резко увеличился - доходность десятилетних Treasuries в некоторые моменты опускалась до 1,71%. Долговые рынки развивающихся стран сегодня ожидаемо окажутся под давлением продавцов. Тем не менее, мы не склонны полагать, что коррекция примет затяжной характер. После волны распродаж инвесторы, скорее всего, сконцентрируются на дальнейших перспективах развития американской монетарной политики, которые станут крайне неочевидными с возможным приходом к власти республиканцев. Кстати, сегодня утром, рынки оценивали вероятность подъема ставки Федрезерва в декабре всего в 50%.

*Ольга Николаева*  
*bonds@veles-capital.com*

*Корпоративный бюллетень*

*Комментария к размещениям*

*Последние торговые идеи*

*Обзоры эмитентов*

*Макроэкономика*



## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** Вчера российский рынок государственного долга показал неплохие результаты в преддверии итогов президентских выборов в США, хотя базовые факторы для сектора ОФЗ демонстрировали отрицательную динамику. Отечественная валюта постепенно дешевела к основным мировым конкурентам вследствие падения нефтяных котировок и ожиданий предварительных данных по запасам сырья от Американского института нефти. Однако эта совокупность факторов не помешала покупателям проявить свою силу, что привело к росту рублевых долговых обязательств. Основные денежные потоки сконцентрировались на среднем участке, поскольку цены выросли примерно на 0,2%. Долгосрочные инструменты торговались около нулевых отметок, правда, в течение дня отмечался некоторый пессимизм в федеральных займах, что главным образом связано с падением нефтяных котировок до середины дневной сессии, которые в дальнейшем немного скорректировались вверх. Среди корпоративных новостей выделим сильную отчетность по МСФО за третий квартал 2016 г. компании Полюс с точки зрения финансовых результатов и улучшения показателей кредитоспособности. На рублевом рынке облигации эмитента смотрятся дорого, так как уровень доходности вдоль кривой (в среднем 9,8% годовых) сопоставим со ставками некоторых игроков первого эшелона. Впрочем, мы рекомендуем купить бумаги заемщика в небольшом количестве благодаря высокой дюрации фиксированных инструментов (около 3,7), учитывая все еще сохраняющийся тренд смягчения монетарной политики Банка России.

**Прогноз.** Инвесторы на всех рынках отыграют президентские выборы. Согласно международным информационным источникам, лидером пока является Дональд Трамп. В этой связи фьючерсы на американские фондовые индексы демонстрирует сильное падением, поскольку кандидат в президенты проявляет жесткую критику в отношении текущих представителей Комитета по операциям на открытом рынке.

Доходности федеральных займов в первые часы торгов повышаются вдоль кривой на 5-7 бп. Основная причина, на наш взгляд, связана с негативной реакцией российской валюты на фоне резкого падения нефтяных котировок. Более сильных продаж мы не ждем, однако неопределенности в монетарной политике США становится все больше, что неблагоприятно для долговых инструментов.

*Артур Навроцкий*  
[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 YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	95,38	8,71	-1	-9	6
ОФЗ 26214	05.2020	▲	93,62	8,70	-1	-11	6
ОФЗ 26205	04.2021	▲	96,92	8,63	-1	-12	7
ОФЗ 26217	08.2021	▲	96,28	8,64	-	-11	9
ОФЗ 26209	07.2022	▲	96,18	8,63	-2	-10	18
ОФЗ 26215	08.2023	▲	93,04	8,54	-2	-11	21
ОФЗ 26219	09.2026	▲	96,13	8,50	-3	-11	24
ОФЗ 26207	02.2027	▲	99,14	8,45	-2	-13	24
ОФЗ 26212	01.2028	▲	90,96	8,47	-2	-13	26
ОФЗ 26218	09.2031	▼	100,70	8,59	-	-10	23
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	97,99	2,85	1	-	-9

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



## Денежный рынок

**Впервые за длительное время совокупные остатки банков на депозитах в ЦБ превысили остатки на корсчетах.** Во вторник Банк России провел сразу два депозитных аукциона, недельный и однодневный в рамках операций «тонкой настройки», забрав в совокупности из системы 1,18 трлн руб. Впрочем, к банкам вернулись 370 млрд руб., размещенных на однодневном депозитном аукционе ЦБ в понедельник, так что фактический объем абсорбированной ликвидности чуть меньше. Не стоит также забывать, что средства, размещенные на недельном аукционе, поступят на депозиты к ЦБ только сегодня. Тем не менее, уже к сегодняшнему утру совокупные остатки банков на депозитах в ЦБ превысили остатки банков на корсчетах у регулятора (1,4 и 1,1 трлн руб. соответственно). Последний раз подобная ситуация наблюдалась в феврале текущего года, но на единовременной основе и была обусловлена техническими факторами. Схожая картина была также в феврале 2015 года, когда банков привлекали высокие ставки и отсутствие альтернативных вариантов размещения ликвидности.

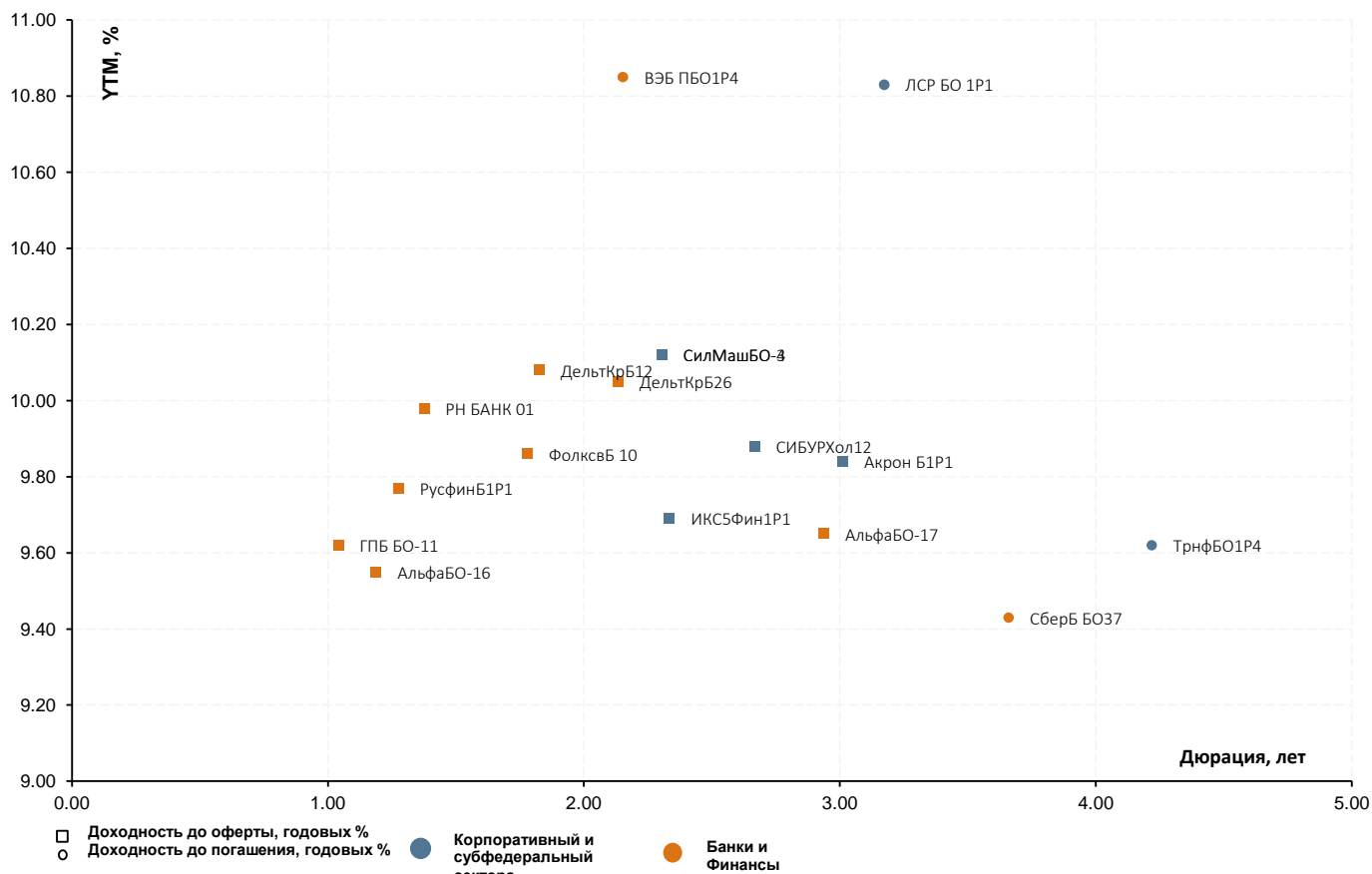
После резкого падения ставки МБК наконец «притормозили»: во вторник значение MosPrime о/п осталось на уровне 9,67% годовых. Тем не менее, в рамках борьбы с инфляцией перед ЦБ стоит задача поддерживать рыночные ставки не ниже ключевой. Если депозитные аукционы в этом не помогут, то текущий момент станет оптимальным периодом для выпуска облигаций Банка России (ОБР), доходность по которым будет соответствовать ключевой ставке.

Реакция валютного рынка на итоги выборов в США, вероятно, если и будет, то краткосрочной. Кроме того, у рубля за последнее время выработался серьезный иммунитет к внешнему фонду, в том числе и к ситуации на сырьевых площадках.

*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	35			4.98	Нет	14.76	13.41	-135
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	35		30.09.2021	3.66	Да	9.46	9.43	-3
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	36	28.09.2021	16.09.2031	2.94	Нет	9.73	9.65	-8
ДельтКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	41	29.09.2019	29.09.2026	1.83	Нет	10.09	10.08	-1
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	48	22.03.2018	22.09.2019	1.04	Да	9.73	9.62	-11
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	77		14.02.2022	2.54	Нет	15.56	15.54	-2
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	89	12.08.2018	31.07.2026	1.28	Да	10.25	9.77	-48
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	90	09.08.2018	24.07.2031	1.19	Да	9.99	9.55	-44
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	96	04.08.2017	30.07.2021	0.63	Да	12.26	11.55	-71
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	106		23.07.2019	2.15	Нет	10.41	10.85	44
ДельтКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	111	21.07.2019	21.07.2026	2.13	Да	10.57	10.05	-52
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	114			4.57	Нет	15.03	15.01	-2
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	117			4.57	Нет	15.03	14.97	-6
ФолксвБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	120	13.01.2019	16.07.2021	1.78	Да	10.20	9.86	-34
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	127	07.07.2018	09.07.2021	1.38	Да	10.67	9.98	-69
<b>КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ</b>											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	34		07.04.2031	10.63	Нет	12.00	0.94	-1106
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	34		29.09.2022	4.22	Да	9.52	9.62	10
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	34	01.10.2020	24.09.2026	3.01	Да	9.78	9.84	6
НовсиБ2016	8.93	5,000	05.10.2016	35		03.10.2021	3.64	Да	9.23	9.44	21
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	41	26.09.2019	11.09.2031	2.33	Да	9.67	9.69	2
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	42		22.09.2021	3.17	Да	11.19	10.83	-36
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	42	25.03.2020	16.09.2026	2.67	Нет	9.88	9.88	0
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	44	23.09.2019	14.09.2026	2.31	Да	10.20	10.12	-8
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	44	23.09.2019	14.09.2026	2.31	Да	10.20	10.12	-8
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	47		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	48	19.09.2019	10.09.2026	2.10	Да	9.57	9.60	3
Ростел1Р1Р	9.2	15,000	22.09.2016	48	19.09.2019	10.09.2026	2.33	Да	9.41	9.42	1
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	48		16.09.2021	3.31	Да	9.62	9.69	7
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	49		19.09.2026	6.08	Да	10.96	10.30	-66

\* - 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