

Внешний рынок

- Вчера сектор российских еврооблигаций завершил день снижением
- Текущая стоимость долларовых облигаций выглядит довольно интересно для инвесторов, нацеленных на длинный цикл инвестирования

Внутренний рынок

- Вчера распродажа на американском долговом рынке продолжила оказывать давление на рискованные активы развивающихся стран
- Влияние факторов, оказывающих негативное воздействие на развивающиеся рынки, пока не ослабевает

Денежный рынок

- С началом налогового периода Банк России решил уменьшить объем абсорбируемой на депозитном аукционе ликвидности

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 8,93	-	22	-48
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,93	1	37	-204
Россия 2023	▲ 3,99	13	32	-298
UST 10	▲ 2,26	11	44	45
UST 30	▲ 3,01	6	41	44
Германия 10	▲ 0,32	1	17	-249
Италия 10	▲ 2,08	6	37	-940
Испания 10	▲ 1,52	4	28	-367
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,24	1	57	-42
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,28	-4	19	-30
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %				

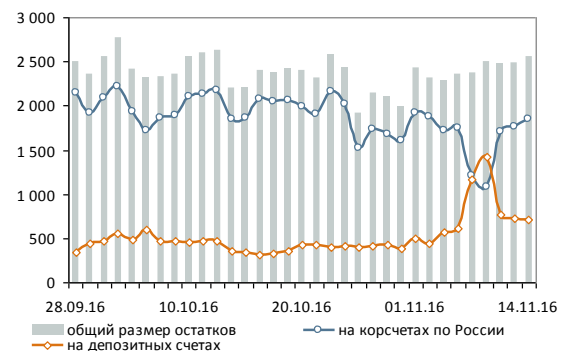
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 43,73	-0,09	-5,22	-13,17
RUR/USD, ЦБ	▲ 66,29	0,80	3,94	5,24
RUR/EUR, ЦБ	▼ 71,25	-0,24	1,17	2,89

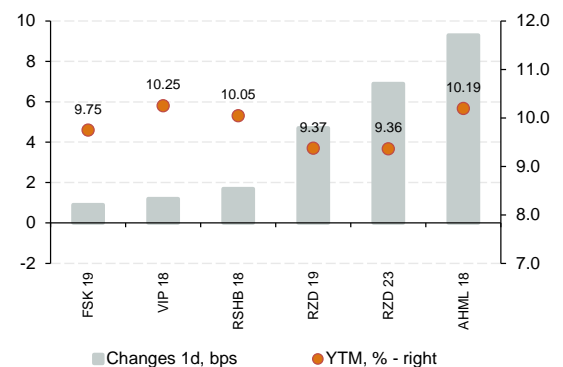
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера сектор российских еврооблигаций завершил день снижением. Давление продавцов было сконцентрировано во всех сегментах валютного долга. Примечательно, что в предыдущие торговые сессии корпоративные займы демонстрировали стойкость, в отличие от суверенных обязательств России и других развивающихся стран. Кривая государственного долга повысилась в среднем на 12-18 бп., что эквивалентно изменению цены на 0,5-1% в зависимости от дюрации. В еврооблигациях реального сектора рост ставок оказался сопоставим с отечественным бенчмарком.

Текущая стоимость долларовых облигаций выглядит довольно интересно для инвесторов, нацеленных на длинный цикл инвестирования, учитывая темпы нормализации процентных ставок в экономике США. Последние распродажи на рынках связаны с обеспокоенностью игроков из-за победы Дональда Трампа, который изначально занимал жесткую позицию в отношении нынешних денежных властей, а также намеревался в ближайшем будущем изменить фискальную политику. Как мы писали в прошлых обзорах, чтобы добиться всех поставленных целей необходимо время и более взвешенное решение. Кроме того, новый президент США вступит на пост лишь в январе 2017 года, следовательно, до этого момента рынки смогут отыграть часть потерь. Интересно также отметить, что риторика Дональда Трампа в сторону ФРС стала более миролюбивой, что является положительным моментом для игроков, ориентирующихся сегодня больше на заявления, чем на фундаментальные факторы. Таким образом, комментарии и позиция членов комитета по операциям на открытом рынке США, по нашему мнению, снова станут ориентиром для глобальных инвесторов.

Исходя из вышесказанного, рекомендуем постепенно подбирать российские бумаги.

Корпоративный бюллетень

Комментария к размещениям

Последние торговые идеи

Обзоры эмитентов

Макроэкономика

Топ 12 классических банковских еврооблигаций 1-2 эшелонов (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
VEBBNK	11.2025	103,47	6,29	420	28	50
CRBKMO	11.2021	99,43	6,01	438	4	9
VEBBNK	11.2023	99,92	5,96	399	27	56
VTB	06.2035	104,24	5,87	342	3	3
VEBBNK	07.2022	102,48	5,51	377	24	44
PROMBK	10.2019	99,96	5,26	403	12	20
VEBBNK	07.2020	106,40	4,96	359	21	41
ALFARU	04.2021	111,71	4,79	328	20	47
CRBKMO	02.2018	103,46	4,70	389	42	57
SBERRU	02.2022	107,09	4,58	291	19	33
VTB	10.2020	107,85	4,34	292	12	18
SBERRU	06.2021	105,68	4,34	278	13	25

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 1 эшелона (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	103,42	5,41	345	16	36
SIBNEF	09.2022	96,95	4,98	319	15	32
GAZPRU	03.2022	107,20	4,95	327	16	35
ROSNRM	03.2022	96,62	4,93	323	16	34
NVTKRM	12.2022	97,44	4,91	309	18	31
NLMKRU	06.2023	97,94	4,87	296	21	37
GAZPRU	07.2022	100,60	4,83	307	16	37
RURAIL	04.2022	104,30	4,78	308	27	42
GMKNRM	10.2022	109,53	4,76	298	33	41
LUKOIL	04.2023	99,82	4,59	271	11	26
CHMFRU	10.2022	106,89	4,56	277	14	28
NVTKRM	02.2021	107,88	4,53	304	17	24

*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 2-3 эшелонов (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
GLPRLI	09.2023	97,93	6,88	496	12	33
VIP	04.2023	102,73	6,70	485	30	77
GLPRLI	01.2022	101,89	6,43	478	20	37
EVRAZ	01.2022	102,34	6,21	455	13	17
DMEAIR	11.2021	99,10	6,09	445	19	28
EVRAZ	01.2021	108,35	5,97	450	12	10
VIP	02.2023	100,82	5,79	395	16	46
VIP	03.2022	108,03	5,72	405	17	56
EVRAZ	04.2020	102,72	5,62	428	14	7
VIP	02.2021	108,20	5,53	405	24	66
PGILLN	03.2022	97,15	5,32	362	22	43
VIP	04.2020	102,88	5,26	394	40	62

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера распродажа на американском долговом рынке продолжила оказывать давление на рискованные активы развивающихся стран. Внутренний долговой рынок в понедельник открылся резким падением, которое, впрочем, позже было частично отыграно. Отметим, что национальная валюта продолжала ослабевать вслед за сырьевыми площадками. В результате десятилетние ОФЗ закончили день с доходностью 8,86% годовых (-4 бп.). На коротком отрезке котировки госбумаг остались примерно на уровне закрытия в пятницу.

Прогноз. Влияние факторов, оказывающих негативное воздействие на развивающиеся рынки, пока не ослабевает. Котировки нефти продолжают находиться под давлением, хотя в вечернюю сессию мы отмечаем незначительную коррекцию вверх. Инвесторы все еще обеспокоены, что члены картеля так и не смогут прийти к договоренности относительно ограничения предложения на встрече ОПЕК в конце ноября. Мы допускаем, что вербальные интервенции руководителей Федрезерва и/или появление новой информации относительно политики Дональда Трампа, а также предполагаемых членов его администрации способны приостановить нисходящий тренд на долговых рынках. В этой связи начавшаяся неделя может внести коррективы в настроения игроков, поскольку в течение нее запланирован ряд выступлений глав региональных банков ФРС, а также самой Джанет Йеллен.

На первичном рынке пройдет размещение пятилетних облигаций Томска (-/-/BB) объемом 1 млрд руб. Ориентир ставки первого купона составляет 9,65-9,83% годовых, что транслируется в доходность на уровне 10-10,2%.

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	▼	94,92	8,91	1	19	17
ОФЗ 26214	05.2020	▲	93,03	8,93	-	22	22
ОФЗ 26205	04.2021	-	96,09	8,87	-	23	20
ОФЗ 26217	08.2021	▲	95,34	8,90	-1	26	23
ОФЗ 26209	07.2022	▲	94,93	8,94	-2	29	33
ОФЗ 26215	08.2023	▼	91,26	8,93	1	37	46
ОФЗ 26219	09.2026	▲	94,02	8,85	-5	32	47
ОФЗ 26207	02.2027	▲	96,49	8,86	-4	39	51
ОФЗ 26212	01.2028	▲	88,23	8,91	-5	42	55
ОФЗ 26218	09.2031	▲	97,53	8,99	-3	40	51
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	97,28	2,97	-1	13	4

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

С началом налогового периода Банк России решил уменьшить объем абсорбируемой на депозитном аукционе ликвидности. В понедельник основные индикаторы уровня рублевой ликвидности в банковской системе не изменились: совокупный объем остатков кредитных организаций на корсчетах и депозитах в ЦБ сохранился на отметке 2,6 трлн руб., значение ставки MosPrime o/n составило 10,24% годовых, а общий долг банков по инструментам рефинансирования перед ЦБ чуть превышает отметку в 600 млрд руб.

Сегодня Банк России проведет очередной недельный депозитный аукцион, лимит на котором составит 310 млрд руб. Напомним, что неделей ранее регулятор предлагал банкам разместить на депозитах 520 млрд руб., из которых было востребовано 496,7 млрд руб. Таким образом, даже если сегодня ЦБ привлечет к себе на депозиты все средства в рамках лимита, по факту в систему вернется почти 190 млрд руб. Снижение лимита на депозитном аукционе, вероятно, обусловлено стартом налогового периода (сегодня банки будут проводить обязательные страховые платежи).

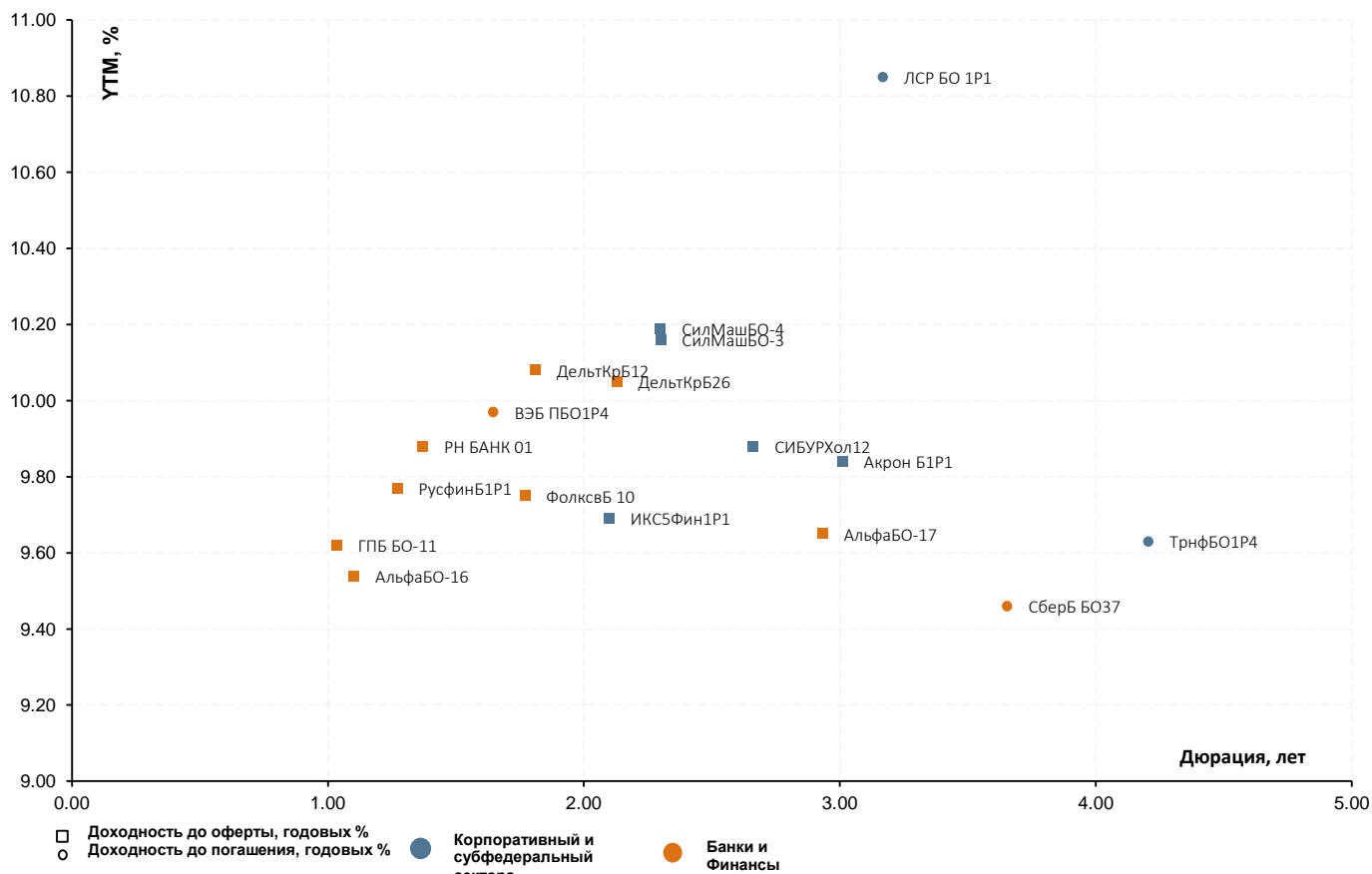
На валютном рынке уже после первого часа торгов в понедельник доллару удалось обосноваться выше 66 руб. Во второй половине дня курс продвинулся еще немного вверх, однако в целом пара доллар/рубль стабилизировалась в диапазоне 66,2-66,4 руб. Давление на рубль продолжили оказывать как дешевеющая нефть (вечер стоимость марки Brent опускалась ниже уровня в 43,6 долл. за баррель), так и укрепляющийся на мировых площадках доллар (в паре с евро американская валюта достигала отметки 1,071 на forex). Впрочем, уже сегодня утром котировки нефти вернулись к отметке 45,25 долл., чем не преминул воспользоваться рубль, укрепившись до 65,5 против доллара.

Внешний фон по-прежнему остается неблагоприятным для отечественной валюты, основная угроза для рубля исходит прежде всего от укрепления доллара на внешних площадках. В этих условиях следующим ориентиром для американской валюты может стать отметка в 67 руб. Тем не менее, укрепление доллара на внутреннем рынке будет частично сдерживаться подготовкой к налоговому периоду в условиях абсорбирования рублевой ликвидности Банком России.

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	37			4.98	Нет	14.76	13.37	-139
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	37		30.09.2021	3.65	Да	9.46	9.46	0
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	38	28.09.2021	16.09.2031	2.93	Нет	9.73	9.65	-8
ДельтКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	43	29.09.2019	29.09.2026	1.81	Нет	10.09	10.08	-1
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	50	22.03.2018	22.09.2019	1.04	Да	9.73	9.62	-11
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	79		14.02.2022	2.41	Нет	15.56	15.54	-2
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	91	12.08.2018	31.07.2026	1.27	Да	10.25	9.77	-48
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	92	09.08.2018	24.07.2031	1.10	Да	9.99	9.54	-45
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	98	04.08.2017	30.07.2021	0.48	Да	12.26	12.02	-24
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	108		23.07.2019	1.65	Нет	10.41	9.97	-44
ДельтКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	113	21.07.2019	21.07.2026	2.13	Да	10.57	10.05	-52
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	116			4.56	Нет	15.03	15.01	-2
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	119			4.56	Нет	15.03	14.97	-6
ФолксвБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	122	13.01.2019	16.07.2021	1.77	Да	10.20	9.75	-45
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	129	07.07.2018	09.07.2021	1.37	Да	10.67	9.88	-79
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	36		07.04.2031	10.62	Нет	12.00	0.94	-1106
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	36		29.09.2022	4.20	Да	9.52	9.63	11
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	36	01.10.2020	24.09.2026	3.01	Да	9.78	9.84	6
НовсиБ2016	8.93	5,000	05.10.2016	37		03.10.2021	3.61	Да	9.23	9.44	21
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	43	26.09.2019	11.09.2031	2.10	Да	9.67	9.69	2
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	44		22.09.2021	3.17	Да	11.19	10.85	-34
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	44	25.03.2020	16.09.2026	2.66	Нет	9.88	9.88	0
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	46	23.09.2019	14.09.2026	2.30	Да	10.20	10.16	-4
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	46	23.09.2019	14.09.2026	2.30	Да	10.20	10.19	-1
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	49		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	50	19.09.2019	10.09.2026	2.09	Да	9.57	9.60	3
Ростел1Р1Р	9.2	15,000	22.09.2016	50	19.09.2019	10.09.2026	2.33	Да	9.41	8.98	-43
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	50		16.09.2021	3.35	Да	9.62	9.63	1
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	51		19.09.2026	6.14	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