

Внутренний рынок

- В четверг российский рынок облигаций частично восстановил утраченные позиции среды
- АФК Система закрыла книгу заявок на размещение серии 001P-05 (оферта через 3,25 года) объемом 10 млрд руб. (ставка купона 9,9% годовых)
- Российский рынок на открытие показывает негативные результаты
- Фундаментальных причин для возобновления ралли мы не видим, а также значительных распродаж вдоль кривой

Денежный рынок

- Ставки МБК продолжают медленно идти вверх, однако в целом ситуация на денежном рынке остается комфортной

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,82	-4	-1	19
ОФЗ 26215 (8Y)	8,78	-6	6	-78
Россия 2023	3,97	1	18	-237
UST 10	2,30	8	15	54
UST 30	3,01	9	17	50
Германия 10	0,28	-2	0	-214
Италия 10	2,09	6	20	-934
Испания 10	1,59	5	20	-444
MOSPRIME O/N, %	10,33	6	14	-23
MOSPRIME 1 неделя, %	10,36	7	8	-19
LIBOR O/N, %	0,43	-	0	-
LIBOR 1 месяц, %	0,55	0	2	-

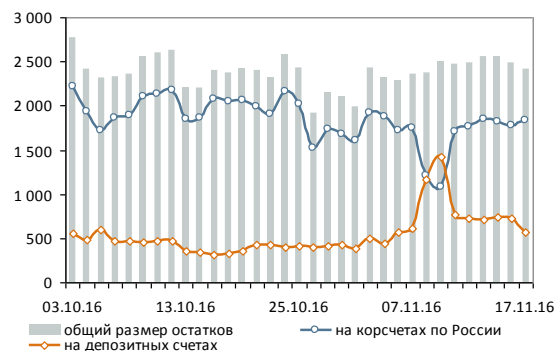
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	45,15	-1,25	0,29	-9,57
RUR/USD, ЦБ	64,64	0,18	-0,80	2,48
RUR/EUR, ЦБ	68,75	-0,37	-3,12	-0,93

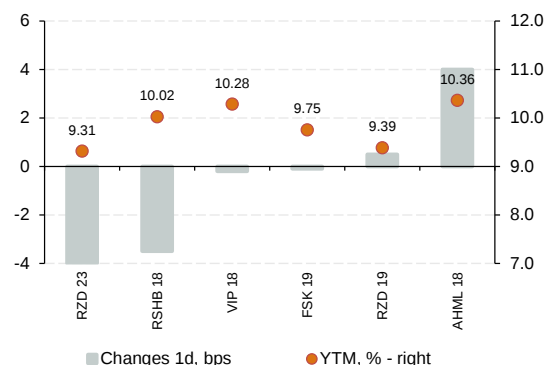
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В четверг российский рынок облигаций частично восстановил утраченные позиции среды. Доходности государственного сектора плавно снизились вниз в среднем на 5-8 бп. Денежные потоки в ОФЗ распределялись относительно равномерно, что привело к практически параллельному сдвигу кривой. Отсутствие опережающего роста длинных бумаг над средними или короткими объясняется сохраняющейся осторожности игроков в отсутствие определенности в монетарной политике ФРС.

Тем временем, вчера глава американского Центробанка завершила выступление перед Конгрессом США. Хотя текст доклада был предварительно опубликован западными изданиями и в нем сказано, что повышение процентных ставок может быть целесообразным довольно скоро, инвесторы отреагировали на риторику регулятора после ее личного выступления.

На этом фоне американская валюта сократила темпы падения к сектору ЕМ, и к закрытию отечественной площадки перешла в рост. Укрепление доллара также обусловлено позитивной порцией макроэкономической статистики в сфере потребительской инфляции и строительства на первичном рынке США, данные которых являются сильным аргументом в пользу увеличения вероятности для изменения денежно-кредитных условий в декабре.

Первичный рынок. АФК Система закрыла книгу заявок на размещение серии 001P-05 (оферта через 3,25 года) объемом 10 млрд руб., установив ставку купона ближе к верхней границе индикатива на уровне 9,9% годовых, что соответствует нашему прогнозу. Таким образом, эмитент не предложил премии к кривой вторичного долга. Индикативная ставка изначально была не столь интересна, поскольку на рынке есть облигации с более высокой доходностью аналогичного кредитного рейтинга. По этой причине компании не удалось увидеть масштабного спроса, чтобы закрыть книгу по нижней границе (9,8% годовых).

Прогноз. Российский рынок на открытие показывает негативные результаты, обусловленные довольно ястребиными заявлениями западных денежных властей, а также возобновившемся укреплением доллара к основным валютам развивающихся стран. Кроме того, отрицательное давление на рублевые ставки оказывают нефтяные котировки, потерявшие в ночную сессию все преимущество, полученное днем. Фундаментальных причин для возобновления ралли мы не видим, а также значительных распродаж вдоль кривой. Основная масса международных игроков вышла с российского государственного сектора, об этом указывает опережающий рост ставок длинных

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	▲	95,18	8,81	-5	-	-
ОФЗ 26214	05.2020	▲	93,34	8,82	-4	-1	-1
ОФЗ 26205	04.2021	▲	96,30	8,81	-4	9	6
ОФЗ 26217	08.2021	▲	95,72	8,80	-5	4	2
ОФЗ 26209	07.2022	▲	95,44	8,82	-7	5	12
ОФЗ 26215	08.2023	▲	91,97	8,78	-6	6	19
ОФЗ 26219	09.2026	▲	94,67	8,74	-6	4	21
ОФЗ 26207	02.2027	▲	97,41	8,71	-9	4	18
ОФЗ 26212	01.2028	▲	88,99	8,79	-7	6	26
ОФЗ 26218	09.2031	▲	98,38	8,88	-7	7	23
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,93	3,03	-	17	9



облигаций над короткими. Мы также отмечаем активность локальных инвесторов, активно подбирающих подешевевшие бумаги.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

Ставки МБК продолжают медленно идти вверх, однако в целом ситуация на денежном рынке остается комфортной.

Совокупный объем остатков банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сохраняется на отметке 2,4-2,5 трлн руб. Задолженность кредитных организаций по операциям РЕПО с фиксированной ставкой после двухдневного увеличения в четверг незначительно сократилась (до 124,5 млрд руб.), однако ставки МБК продолжают медленно идти вверх. Значение MosPrime o/n достигло вчера отметки в 10,33% годовых. Ставки таким образом непрерывно растут уже почти две недели и за этот период прибавили 66 б.п.

Отметим, что такой уровень ставок должен полностью устраивать ЦБ, поэтому можно не ожидать увеличения объема абсорбирования ликвидности на депозитном аукционе на следующей неделе. В то же время вероятность проведения аукциона РЕПО остается минимальной, вплоть до конца текущего года. Ближайшим важным событием на денежном рынке станут налоговые платежи в конце следующей недели, накануне которых ставки могут еще немного подрасти, однако существенных проблем с проведением расчетов у банков возникнуть не должно.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com



Анализ доходности последних размещений



Сектор	Текущий купон, годовых %	Объем размещения, млн руб.	Дата последнего размещения	Кол-во дней в обращении	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация, лет	Ломбард	УТМ при размещении, годовых %	УТМ, годовых %	Разница доходностей, б.п.*
БАНКИ И ФИНАНСЫ											
РСХБ 08Т1	14.25	5,000	05.10.2016	42			4.98	Нет	14.76	13.34	-142
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	42		30.09.2021	3.64	Да	9.46	9.50	4
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	43	28.09.2021	16.09.2031	2.92	Нет	9.73	9.65	-8
ДельтКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	48	29.09.2019	29.09.2026	2.31	Нет	10.09	10.08	-1
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	55	22.03.2018	22.09.2019	1.02	Да	9.73	9.71	-2
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	84		14.02.2022	3.19	Нет	15.56	15.54	-2
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	96	12.08.2018	31.07.2026	1.26	Да	10.25	9.76	-49
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	97	09.08.2018	24.07.2031	1.21	Да	9.99	9.54	-45
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	103	04.08.2017	30.07.2021	0.62	Да	12.26	12.02	-24
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	113		23.07.2019	1.63	Нет	10.41	9.81	-60
ДельтКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	118	21.07.2019	21.07.2026	2.12	Да	10.57	10.05	-52
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	121			4.55	Нет	15.03	15.01	-2
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	124			4.55	Нет	15.03	14.97	-6
ФолксвБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	127	13.01.2019	16.07.2021	1.75	Да	10.20	10.07	-13
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	134	07.07.2018	09.07.2021	1.36	Да	10.67	9.87	-80
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	41		07.04.2031	10.62	Нет	12.00	0.92	-1108
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	41		29.09.2022	3.85	Да	9.52	9.63	11
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	41	01.10.2020	24.09.2026	2.99	Да	9.78	9.94	16
НовсиБ2016	8.93	5,000	05.10.2016	42		03.10.2021	3.60	Да	9.23	9.44	21
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	48	26.09.2019	11.09.2031	2.32	Да	9.67	9.69	2
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	49		22.09.2021	3.15	Да	11.19	10.87	-32
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	49	25.03.2020	16.09.2026	2.65	Нет	9.88	9.88	0
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	51	23.09.2019	14.09.2026	2.29	Да	10.20	10.16	-4
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	51	23.09.2019	14.09.2026	2.29	Да	10.20	10.19	-1
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	54		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	55	19.09.2019	10.09.2026	2.08	Да	9.57	9.60	3
Ростел1Р1Р	9.2	15,000	22.09.2016	55	19.09.2019	10.09.2026	2.31	Да	9.41	9.49	8
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	55		16.09.2021	3.23	Да	9.62	9.63	1
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	56		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

Электроэнергетика

Транспорт

Машиностроение

Металлургия и горнодобывающая
промышленность

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

Розничные сети и пищевая промышленность

Строительство

Ипотечные компании

Телекоммуникации

Банки и Финансы

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
EShilnikov@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