

Внутренний рынок

- В пятницу на рынке ОФЗ мы наблюдали активность покупателей и продавцов, что привело к смешанным результатам в большинстве выпусков
- Сегодня сектор федеральных займов открылся выше пятницы по причине роста нефтяных котировок
- Предстоящая неделя окажется богатой на макроэкономические события
- Ближайший интерес представляет сегодняшняя конференция Марио Драги, который представит годовой доклад ЕЦБ в Европарламенте

Денежный рынок

В перерыве между налоговыми платежами ситуация на денежном рынке сохраняется относительно комфортной

Без комментариев

- ПАО «Россети» приняло решение о досрочном погашении облигаций серии БО-04 объемом 10 млрд руб.
- Совет директоров ПАО «НК "Роснефть"» на заседании 20 ноября рассмотрит вопрос об утверждении программы биржевых облигаций серии 001P
- Министерство финансов Московской области 23 ноября проведет сбор заявок на облигации объемом 25 млрд руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,81	-1	-12	-6
ОФЗ 26215 (8Y)	8,75	-3	-17	-120
Россия 2023	4,03	6	18	-354
UST 10	2,30	-	15	60
UST 30	3,01	-	6	52
Германия 10	0,27	-1	-4	-258
Италия 10	2,09	-0	7	-961
Испания 10	1,59	0	12	-452
MOSPRIME O/N, %	10,30	-3	7	-28
MOSPRIME 1 неделя, %	10,41	5	9	-15
LIBOR O/N, %	0,43	0	0	0
LIBOR 1 месяц, %	0,56	1	2	4

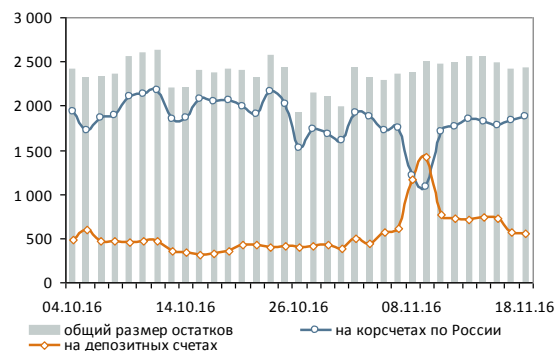
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	45,91	1,68	4,89	-7,42
RUR/USD, ЦБ	64,65	0,01	-1,70	3,61
RUR/EUR, ЦБ	68,44	-0,45	-4,18	0,23

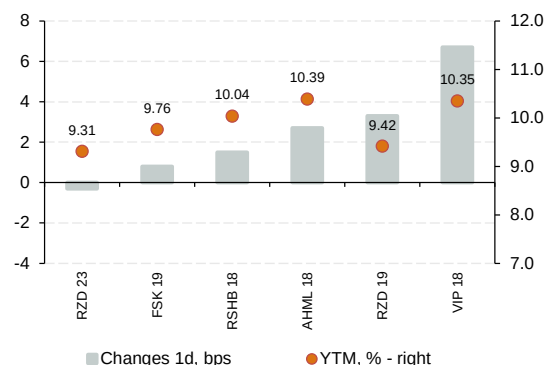
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу на рынке ОФЗ мы наблюдали активность покупателей и продавцов, что привело к смешанным результатам в большинстве выпусков по итогам дня. Открытие рынка оказалось негативным по причине ястребиных комментариев главы ФРС по вопросу монетарной политики. Вследствие этого основные индикаторы спроса (рубль и нефть) теряли позиции, дополнительно подталкивая котировки федеральных займов вниз. Однако в дальнейшем, по мере очередных вербальных интервенций со стороны основных стран экспортеров, предсказывающих результативную встречу в конце ноября, аппетит к рублевым инструментам восстановился на фоне роста цен на нефть. Правда, к закрытию российского рынка сырьевой сектор вновь устремились вниз, но некоторые выпуски на отрезке ОФЗ все же закрылись выше уровня четверга. Высокая волатильность на долговом рынке в очередной раз подтверждает факт зависимости облигаций в последнее время от нефтяных котировок, и самое главное реакции рубля, который довольно тесно движется за ценами на углеводороды. Ситуация в ОФЗ (в краткосрочной перспективе) может измениться в том случае, если в банковскую систему поступит дополнительная бюджетная ликвидность или ближайшая встреча экспортеров завершится в позитивном ключе.

Прогноз. Сегодня сектор федеральных займов открылся выше пятницы по причине роста нефтяных котировок, реагирующих на предстоящую встречу основных стран экспортеров. Однако денежные потоки внутренних и внешних инвесторов определит динамика рубля, которая в первые часы демонстрирует позитивный рост к американской валюте. Несмотря на то, что интерес международных игроков сократился к долговым обязательствам развивающихся стран, в перспективе высокие реальные ставки доходности по ОФЗ должны снова стать ощутимым драйвером для притока спекулятивного капитала.

Предстоящая неделя окажется богатой на макроэкономические события. Ближайший интерес представляет сегодняшняя конференция Марио Драги, который представит годовой доклад ЕЦБ в Европарламенте. Недавно глава денежных властей намекнул о возможном введении дополнительных стимулов, поэтому его выступление может преподнести позитивные сюрпризы.

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 YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	95,21	8,80	-1	-10	6
ОФЗ 26214	05.2020	▲	93,38	8,81	-1	-12	7
ОФЗ 26205	04.2021	▲	96,32	8,81	-	-6	15
ОФЗ 26217	08.2021	-	95,72	8,80	-	-11	15
ОФЗ 26209	07.2022	▲	95,48	8,81	-1	-15	21
ОФЗ 26215	08.2023	▲	92,10	8,75	-3	-17	27
ОФЗ 26219	09.2026	▲	94,74	8,73	-1	-17	31
ОФЗ 26207	02.2027	▼	97,39	8,72	1	-18	34
ОФЗ 26212	01.2028	▲	89,10	8,77	-2	-19	39
ОФЗ 26218	09.2031	▲	98,50	8,87	-1	-15	38
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,94	3,03	-	5	11

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

В перерыве между налоговыми платежами ситуация на денежном рынке сохраняется относительно комфортной. В пятницу остатки ликвидности банков на корсчетах в ЦБ пополнились еще почти на 100 млрд руб., достигнув отметки в 1,97 трлн руб. — максимум с 25-го октября. Приток ликвидности сопровождался снижением межбанковских ставок: индикативная ставка MosPrime о/п отступила назад на 3 б.п., что стало максимальным снижением за последние две недели. Задолженность по операциям РЕПО с фиксированной ставкой также продолжает незначительно, но снижаться: в пятницу долг по данному инструменту сократился на 9,2 млрд руб. — до 115,3 млрд руб.

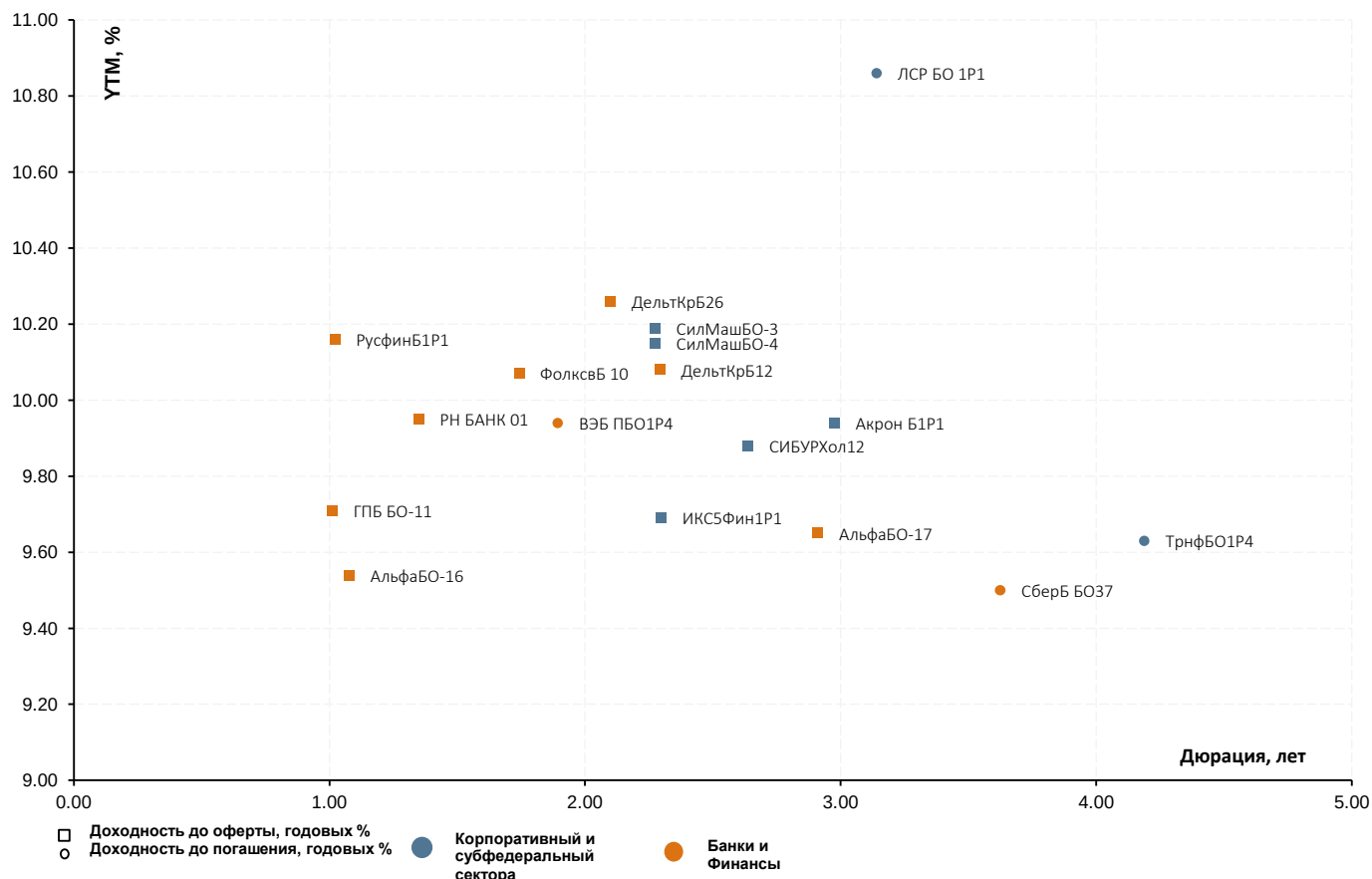
На внутреннем валютном рынке доллар в первой половине торгов пребывал выше уровня в 65 руб., получая поддержку с мировых рынков. Так, на forex пара евро/доллар опускалась на минимуме ниже 1,059. Рынки в очередной раз поддались панике на ожиданиях повышения учетной ставки ФРС в декабре. Тем не менее, во второй половине дня американская валюта немного скорректировалась, а котировки нефти марки brent прибавляли порядка 1 долл. по сравнению с утренними минимумами (цена опускалась ниже 45,8 долл. за баррель). В результате к концу рабочего дня американская валюта на внутреннем рынке снижалась на минимуме ниже 64,5 руб. При этом уже в ходе вечерней сессии ситуация на мировых площадках в очередной раз изменилась в пользу доллара (пара евро/доллар корректировалась ниже 1,057, а цена на нефть поднималась выше 46,8 долл.), однако на внутреннем рынке американская валюта так и не получила от этого должной поддержки, так и оставшись ниже 65 руб.

Рубль постепенно приходит в себя после стремительного роста доллара на внешних площадках и уже гораздо лучше справляется с натиском американской валюты на внутренней площадке. В подобных условиях предстоящие крупные налоговые платежи окажут дополнительную поддержку нацвалюте, поэтому не исключено движение рубля в сторону 64 руб. При этом с учетом продажи экспортерами валютной выручки для налоговых платежей доллар будет испытывать серьезное сопротивление на уровне и выше 65 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	47			4.97	Нет	14.76	13.34	-142
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	47		30.09.2021	3.62	Да	9.46	9.50	4
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	48	28.09.2021	16.09.2031	2.91	Нет	9.73	9.65	-8
ДельтКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	53	29.09.2019	29.09.2026	2.29	Нет	10.09	10.08	-1
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	60	22.03.2018	22.09.2019	1.01	Да	9.73	9.71	-2
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	89		14.02.2022	3.18	Нет	15.56	15.54	-2
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	101	12.08.2018	31.07.2026	1.02	Да	10.25	10.16	-9
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	102	09.08.2018	24.07.2031	1.08	Да	9.99	9.54	-45
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	108	04.08.2017	30.07.2021	0.60	Да	12.26	12.01	-25
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	118		23.07.2019	1.89	Нет	10.41	9.94	-47
ДельтКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	123	21.07.2019	21.07.2026	2.10	Да	10.57	10.26	-31
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	126			4.54	Нет	15.03	15.02	-1
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	129			4.54	Нет	15.03	14.97	-6
ФолксвБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	132	13.01.2019	16.07.2021	1.74	Да	10.20	10.07	-13
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	139	07.07.2018	09.07.2021	1.35	Да	10.67	9.95	-72
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	46		07.04.2031	7.65	Нет	12.00	1.26	-1074
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	46		29.09.2022	4.19	Да	9.52	9.63	11
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	46	01.10.2020	24.09.2026	2.98	Да	9.78	9.94	16
НовсиБ2016	8.93	5,000	05.10.2016	47		03.10.2021	3.62	Да	9.23	9.45	22
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	53	26.09.2019	11.09.2031	2.30	Да	9.67	9.69	2
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	54		22.09.2021	3.14	Да	11.19	10.86	-33
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	54	25.03.2020	16.09.2026	2.64	Нет	9.88	9.88	0
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	56	23.09.2019	14.09.2026	2.27	Да	10.20	10.19	-1
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	56	23.09.2019	14.09.2026	2.27	Да	10.20	10.15	-5
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	59		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	60	19.09.2019	10.09.2026	2.07	Да	9.57	9.60	3
Ростел1Р1Р	9.2	15,000	22.09.2016	60	19.09.2019	10.09.2026	2.07	Да	9.41	9.51	10
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	60		16.09.2021	3.22	Да	9.62	9.65	3
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	61		19.09.2026	6.10	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