

Внутренний рынок

- По итогам вторника в секторе ОФЗ произошли незначительные изменения
- ГК «Автодор» завершил размещение рублевых облигаций объемом 10 млрд руб.
- Ситуация на долговом рынке будет во многом зависеть от конъюнктуры внешних площадок и устойчивости рубля, который чувствительно реагирует на изменение стоимости углеводородов

Денежный рынок

- В депозитном аукционе ЦБ приняло участие почти столько же банков, сколько и неделей ранее, однако объем размещенной ликвидности на счетах у регулятора оказался чуть меньше итогов прошлой недели

Без комментариев

- Сегодня** ПАО «ФСК ЕЭС» с 11:00 МСК до 16:00 МСК проведет сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых облигаций серии БО-02 объемом 10 млрд руб.
- Сегодня** АО «Промсвязькапитал» с 11:00 МСК до 15:00 МСК проведет сбор заявок инвесторов на 10-летние облигации серии БО-П01 объемом 10 млрд руб.
- Министерство финансов Якутии объявило два электронных аукциона на оказание финансовых услуг по предоставлению республике невозобновляемых кредитных линий объемом по 450 млн руб. каждая
- ОАО «Российские железные дороги» (РЖД) в рамках oferty приобрело 14 млн 890,988 тыс. облигаций 12-й серии по цене 100% номинала

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,75	-3	-8	1
ОФЗ 26215 (8Y)	8,74	2	-6	-135
Россия 2023	3,95	-4	3	-307
UST 10	2,32	-	10	58
UST 30	2,99	-	4	52
Германия 10	0,22	-5	-9	-206
Италия 10	2,02	-5	6	-896
Испания 10	1,52	-9	7	-380
MOSPRIME O/N, %	10,33	-1	5	-24
MOSPRIME 1 неделя, %	10,43	-	12	-12
LIBOR O/N, %	0,43	-	0	0
LIBOR 1 месяц, %	0,57	-	3	4

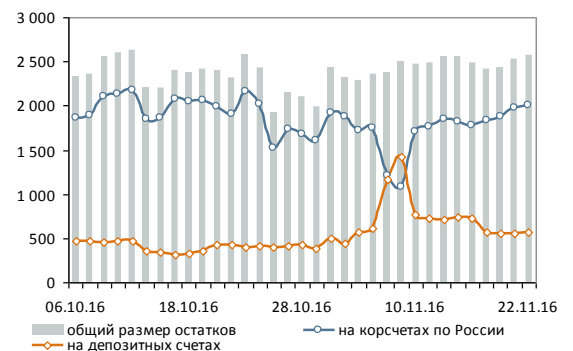
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	48,50	0,94	5,34	-3,00
RUR/USD, ЦБ	63,92	-0,04	-0,93	2,23
RUR/EUR, ЦБ	67,91	0,12	-1,92	-0,13

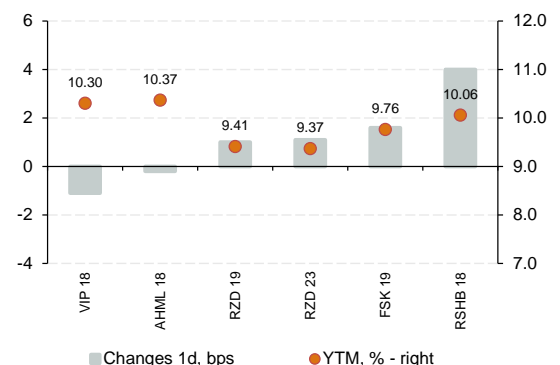
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. По итогам вторника в секторе ОФЗ произошли незначительные изменения. Инвесторы смогли отыграть утреннее падение в среднесрочных и долгосрочных облигациях, несмотря на продолжающийся рост нефтяных котировок в преддверие встречи основных экспортеров. Хотя сырьевой рынок немного скорректировался вниз в середине дня, государственные обязательства проигнорировали движение смежного сектора в отличие от российской валюты. Игроки немного обеспокоены происходящей волатильности на глобальных рынках, поэтому денежные потоки в облигации развивающихся стран непостоянны. По этой причине локальный сегмент ЕМ демонстрировал неоднозначные результаты вторую сессию подряд.

ГК «Автодор» завершил размещение рублевых облигаций объемом 10 млрд руб., установив финальную ставку первого купона на уровне 10,25% годовых против нижней границы предложения 10,5% годовых. Эффективная доходность выпуска равна 10,51% годовых.

Прогноз. Ситуация на долговом рынке будет во многом зависеть от конъюнктуры внешних площадок и устойчивости рубля, который чувствительно реагирует на изменение стоимости углеводородов. Мы не исключаем, что некоторые игроки сократят часть позиций в ОФЗ, так как в четверг западные биржи будут закрыты по случаю праздничных дней. Однако, если смежные площадки изменятся незначительно, суверенные выпуски получают некоторую поддержку. Также, положение кривой определит аукцион по размещению федеральных займов – ведомство намерено предложить 29,52 млрд руб. (серия 26217 и 29011).

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	▲	95,38	8,74	-1	-10	3
ОФЗ 26214	05.2020	▲	93,55	8,75	-3	-8	5
ОФЗ 26205	04.2021	▲	96,50	8,75	-2	-5	14
ОФЗ 26217	08.2021	▲	95,86	8,76	-1	-5	16
ОФЗ 26209	07.2022	▲	95,61	8,78	-	-7	23
ОФЗ 26215	08.2023	▼	92,12	8,74	2	-6	30
ОФЗ 26219	09.2026	▼	94,77	8,73	3	-2	35
ОФЗ 26207	02.2027	▼	97,58	8,69	1	-5	35
ОФЗ 26212	01.2028	▼	89,20	8,75	1	-4	41
ОФЗ 26218	09.2031	▼	98,67	8,85	1	-2	40
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,98	3,02	1	5	11

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

В депозитном аукционе ЦБ приняло участие почти столько же банков, сколько и неделей ранее, однако объем размещенной ликвидности на счетах у регулятора оказался чуть меньше итогов прошлой недели. Банки разместили в ЦБ почти 300 млрд руб. из лимита в 390 млрд руб. (неделей ранее на депозитах у регулятора оказалось 310 млрд руб., то есть все средства в пределах лимита). В целом небольшой лимит Банка России и не слишком высокий спрос банков на аукционе, вероятно, связаны с предстоящими в конце недели крупными налоговыми платежами. О приближающихся перечислениях свидетельствует и возросшая задолженность кредитных организаций по операциям РЕПО постоянного действия — до 161,1 млрд руб. (+35,3 млрд руб.).

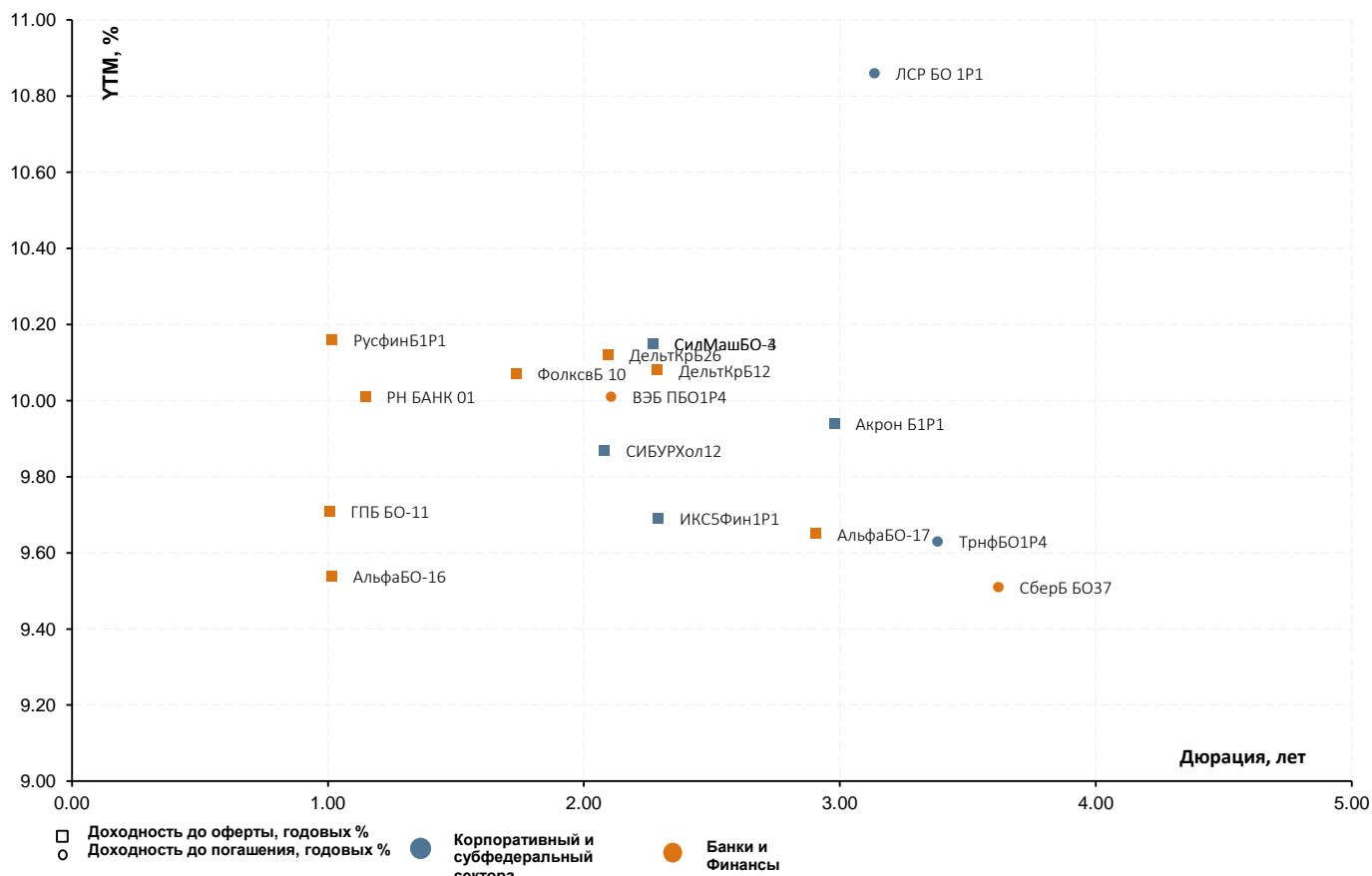
На валютном рынке доллар во второй половине дня пытался вернуться на уровень в 64 руб., однако попытки американской валюты не увенчались успехом. В вечернюю сессию цена на нефть марки Brent поднималась выше 49,5 долл. за баррель, а пара доллар/рубль торговалась в районе 63,75 руб.

Отличным драйвером для укрепления рубля в сторону 63 против доллара стало бы достижение котировками нефти уровня в 50 долл. за баррель. Однако пока перспективы подобного развития событий остаются неясными: на рынке по-прежнему сохраняется неопределенность в отношении итогов предстоящей встречи ОПЕК в конце ноября, и, похоже, именно на данном фоне цена на нефть вчера проигнорировала прогноз института API о сокращении запасов нефти в США.

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	49			4.96	Нет	14.76	13.36	-140
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	49		30.09.2021	3.62	Да	9.46	9.51	5
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	50	28.09.2021	16.09.2031	2.91	Нет	9.73	9.65	-8
ДельтКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	55	29.09.2019	29.09.2026	2.29	Нет	10.09	10.08	-1
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	62	22.03.2018	22.09.2019	1.01	Да	9.73	9.71	-2
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	91		14.02.2022	3.18	Нет	15.56	15.54	-2
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	103	12.08.2018	31.07.2026	1.02	Да	10.25	10.16	-9
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	104	09.08.2018	24.07.2031	1.01	Да	9.99	9.54	-45
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	110	04.08.2017	30.07.2021	0.60	Да	12.26	11.77	-49
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	120		23.07.2019	2.11	Нет	10.41	10.01	-40
ДельтКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	125	21.07.2019	21.07.2026	2.09	Да	10.57	10.12	-45
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	128			4.53	Нет	15.03	15.02	-1
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	131			4.53	Нет	15.03	14.97	-6
ФолксвБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	134	13.01.2019	16.07.2021	1.74	Да	10.20	10.07	-13
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	141	07.07.2018	09.07.2021	1.15	Да	10.67	10.01	-66
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	48		07.04.2031	7.65	Нет	12.00	1.25	-1075
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	48		29.09.2022	3.38	Да	9.52	9.63	11
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	48	01.10.2020	24.09.2026	2.98	Да	9.78	9.94	16
НовсиБ2016	8.93	5,000	05.10.2016	49		03.10.2021	3.61	Да	9.23	9.45	22
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	55	26.09.2019	11.09.2031	2.29	Да	9.67	9.69	2
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	56		22.09.2021	3.14	Да	11.19	10.86	-33
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	56	25.03.2020	16.09.2026	2.08	Нет	9.88	9.87	-1
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	58	23.09.2019	14.09.2026	2.27	Да	10.20	10.15	-5
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	58	23.09.2019	14.09.2026	2.27	Да	10.20	10.15	-5
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	61		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	62	19.09.2019	10.09.2026	2.06	Да	9.57	9.60	3
Ростел1Р1Р	9.2	15,000	22.09.2016	62	19.09.2019	10.09.2026	2.07	Да	9.41	9.51	10
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	62		16.09.2021	3.21	Да	9.62	9.65	3
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	63		19.09.2026	6.12	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