

Внутренний рынок

- По итогам среды внутренний долговой рынок завершил день снижением под давлением таких движущих факторов как дешевеющая нефть и ослабление рубля.
- Таким образом ОФЗ растеряли весь доход, накопленный с начала недели

Денежный рынок

- Рубль находился под давлением, однако так и не отдал отметку в 65 руб.

Без комментариев

- Роснефть (Ba1/BV+/-) утвердила программу биржевых облигаций на максимальную сумму в 1,071 трлн руб. Средства от размещения бумаг планируется направить на финансирование инвестиционной программы эмитента, в частности зарубежные проекты компании, а также новые добывающие активы.
- Рейтинговое агентство S&P подтвердило долгосрочный рейтинг Связь-банка на уровне «BB-». Прогноз по рейтингу «негативный».

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,84	9	-2	-22
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,84	10	-	-180
Россия 2023	▲ 4,00	4	4	-332
UST 10	▼ 2,31	-0	9	62
UST 30	▲ 3,00	1	8	54
Германия 10	▲ 0,26	4	-3	-246
Италия 10	▲ 2,12	9	8	-976
Испания 10	▲ 1,59	7	5	-445
MOSPRIME O/N, %	- 10,33	-	6	-24
MOSPRIME 1 неделя, %	- 10,43	-	14	-12
LIBOR O/N, %	- 0,43	-	0	0
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,58	2	3	6

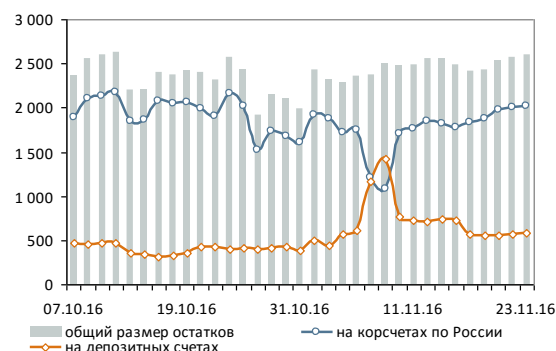
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 48,54	0,08	6,17	-2,92
RUR/USD, ЦБ	▲ 64,40	0,75	-0,19	2,99
RUR/EUR, ЦБ	▲ 67,98	0,10	-1,48	-0,03

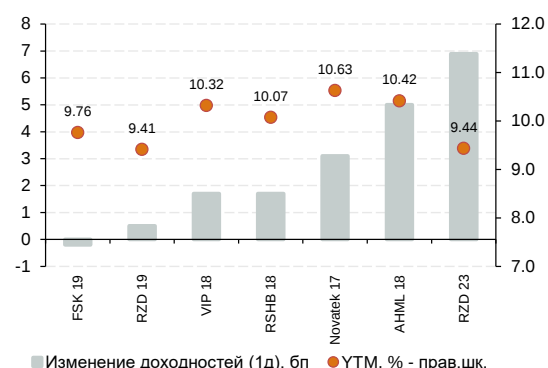
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. По итогам среды внутренний долговой рынок завершил день снижением под давлением таких движущих факторов как дешевеющая нефть и ослабление рубля. Таким образом ОФЗ растеряли весь доход, накопленный с начала недели. Длинные выпуски чувствовали себя хуже остальных, потеряв в цене до 0,9 пп от номинала. Доходность выпуска 26207 поднялась до 8,8% годовых. Минфин вчера провел традиционный еженедельный аукцион по размещению ОФЗ. Инвесторам был предложен внушительный объем бумаг на сумму почти 29,5 млрд руб. Среднесрочный выпуск «классической» серии 26217 был продан с переспросом в 1,5 раза (объем 20 млрд руб.) с доходностью 8,85% годовых. На открытии в среду бумага торговалась с доходностью 8,75%, таким образом Ведомство пошло на предоставление внушительной премии для размещения всего запланированного объема. Трехлетний флоутер 29011 был также реализован в полном объеме (bid to cover 2,9x) в то время как доходность сложилась на уровне 10,78% годовых (без премии к уровням вторичного рынка). Мособласть (Ba2/-/BB+) вчера впервые за долгое время вышла на рынок первичного предложения. Субфедеральные 7-летние облигации эмитента на сумму 25 млрд руб. были размещены с доходностью 10,0% годовых. Хороший спрос со стороны инвесторов позволил организаторам выпуска снизить первоначальный индикативный диапазон доходности. Кроме этого Промсвязькапитал (NR) принимал заявки на облигации серии БО-П01 объемом 10 млрд руб. Ставка 1-го купона сложилась в размере 12% годовых. ФСК ЕЭС (Ba1/BB+/BBB-) в ходе открытия книги на биржевые облигации серии БО-02 установил ставку первого купона в размере 9,35% годовых.

Прогноз. Сегодня на внешних площадках ожидается «затишье» из-за дня Благодарения в США. Опубликованный вчера поздно вечером протокол прошедшего заседания ФРС указал на активное обсуждение представителями регулятора скорое повышение стоимости кредитования в стране, впрочем, уже мало кто сомневается в увеличении ставки по ключевым фондам до конца года. На локальном рынке облигаций сегодня, с большой долей вероятности, вектор движения будет разнонаправленный из-за слабой активности нерезидентов.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

[Интерактивные карты](#)

[Корпоративный ломбард](#)

[Банковский ломбард](#)

[Ликвидные рублевые выпуски](#)

[Investment Grade](#)

[High Yield](#)

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
VEBBNK	11.2025	▼ 104,21	6,18	397	1	-7
CRBKMO	11.2021	▼ 99,84	5,91	413	1	-6
VTB	06.2035	▲ 104,69	5,83	331	-2	1
VEBBNK	11.2023	▼ 101,19	5,73	363	1	-10
VEBBNK	07.2022	▼ 103,07	5,38	350	0	-8
PROMBK	10.2019	▼ 100,19	5,18	383	3	-6
CRBKMO	02.2018	▼ 103,25	4,82	398	0	9
ALFARU	04.2021	▼ 112,05	4,70	304	2	-2
VEBBNK	07.2020	▲ 107,66	4,58	308	-7	-28
SBERRU	02.2022	▼ 107,43	4,50	268	1	-4
SBERRU	06.2021	▼ 105,64	4,34	264	2	0
VTB	10.2020	▼ 107,84	4,33	277	3	-3

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▼ 104,68	5,19	309	1	-12
SIBNEF	09.2022	▼ 97,76	4,82	289	2	-5
GAZPRU	03.2022	▼ 107,78	4,82	299	2	-4
NLMKRU	06.2023	▼ 98,23	4,82	276	2	-4
ROSNRM	03.2022	▼ 97,35	4,77	293	2	-8
RURAIL	04.2022	▼ 104,50	4,74	289	1	-1
GAZPRU	07.2022	▼ 101,16	4,71	281	3	-2
GMKNRM	10.2022	▼ 109,72	4,71	279	2	-3
NVTKRM	12.2022	▲ 98,57	4,70	272	-0	-10
LUKOIL	04.2023	▼ 99,57	4,64	261	4	10
CHMFRU	10.2022	▼ 106,77	4,57	264	3	-0
LUKOIL	06.2022	▼ 110,26	4,54	267	5	9

*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
GLPRLI	09.2023	▼ 98,92	6,70	463	2	-13
GLPRLI	01.2022	▼ 102,41	6,31	451	2	-4
VIP	04.2023	▲ 106,01	6,07	407	-7	-31
EVRAZ	01.2022	▼ 103,08	6,04	423	3	-13
DMEAIR	11.2021	▲ 100,17	5,84	405	-2	-13
EVRAZ	01.2021	▼ 108,96	5,80	419	2	-13
TRUBRU	04.2020	▼ 103,54	5,57	413	8	28
EVRAZ	04.2020	▲ 103,33	5,41	396	-2	-17
VIP	02.2023	▲ 103,52	5,28	329	-4	-26
VIP	03.2022	▲ 110,39	5,22	340	-2	-26
PGILLN	03.2022	▲ 97,66	5,21	336	-1	-6
SCFRU	06.2023	▲ 101,80	5,05	301	-0	-6



Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

Рубль находился под давлением, однако так и не отдал отметку в 65 руб. На мировых площадках доллар вновь перешел в наступление: в паре с евро американская валюта достигала отметку 1,054, а индекс доллара поднимался до новых многолетних максимумов. В этих условиях рублю оставалось только снижаться, хотя даже на максимальных отметках американской валюте, по сути, так и не удалось подобраться к 65 руб.

После выхода данных по запасам и добыче нефти в США цена на нефть не удержалась выше 49 долл. за баррель, однако впоследствии стоимость все-таки вернулась и консолидировалась на данном уровне. В результате заметных колебаний на внутреннем валютном рынке не наблюдалось: к концу рабочего дня пара доллар/рубль торговалась чуть ниже 64,5 руб., а сегодня утром пребывала уже чуть выше данной отметки.

Держа в уме итоги предстоящей встречи представителей ОПЕК в конце ноября, инвесторы продолжают весьма болезненно реагировать на любые намеки в пользу ужесточения процентной политики в США, однако постепенно свыкаются с мыслью повышения ставки, что, в свою очередь, сокращает потенциал укрепления американской валюты в ближайшее время.

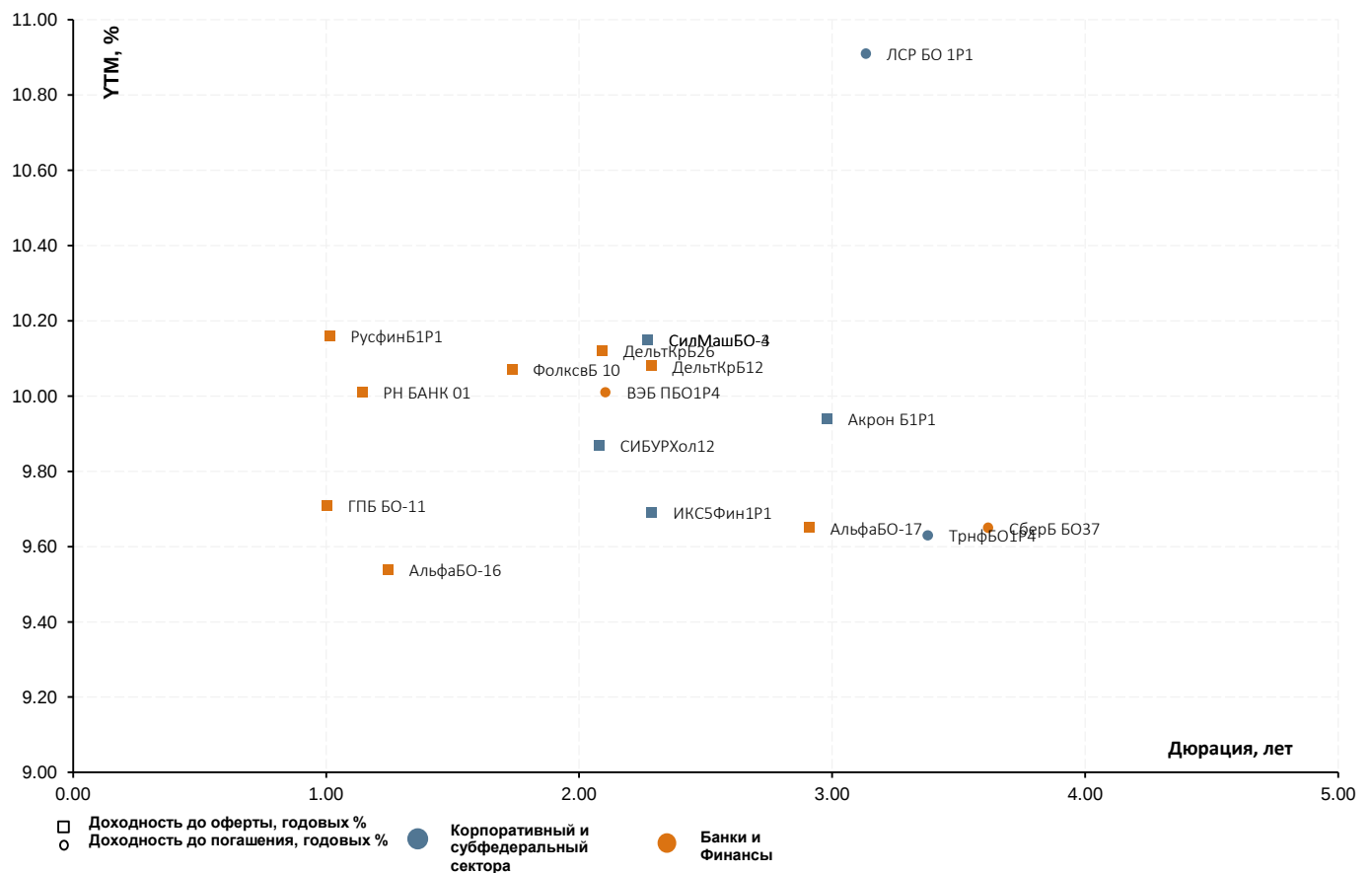
Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼	95,25	8,79	5	-7	8
ОФЗ 26214	05.2020	▼	93,33	8,84	9	-2	14
ОФЗ 26205	04.2021	▼	96,25	8,83	8	-2	22
ОФЗ 26217	08.2021	▼	95,51	8,86	10	1	26
ОФЗ 26209	07.2022	▼	95,30	8,85	7	-4	30
ОФЗ 26215	08.2023	▼	91,67	8,84	10	-	40
ОФЗ 26219	09.2026	▼	94,19	8,82	9	2	44
ОФЗ 26207	02.2027	▼	96,92	8,79	10	-1	45
ОФЗ 26212	01.2028	▼	88,55	8,86	11	-	52
ОФЗ 26218	09.2031	▼	97,86	8,95	10	-	50
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,85	3,04	2	1	13

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



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	YTM при размещении, годовых %	YTM, годовых %	Разница доходностей, б.п.*
БАНКИ И ФИНАНСЫ											
РСХБ 08Т1	14.25	5,000	05.10.2016	50			4.96	Нет	14.76	13.36	-140
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	50		30.09.2021	3.62	Да	9.46	9.65	19
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	51	28.09.2021	16.09.2031	2.91	Нет	9.73	9.65	-8
ДельтКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	56	29.09.2019	29.09.2026	2.29	Нет	10.09	10.08	-1
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	63	22.03.2018	22.09.2019	1.00	Да	9.73	9.71	-2
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	92		14.02.2022	3.17	Нет	15.56	15.54	-2
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	104	12.08.2018	31.07.2026	1.01	Да	10.25	10.16	-9
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	105	09.08.2018	24.07.2031	1.24	Да	9.99	9.54	-45
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	111	04.08.2017	30.07.2021	0.43	Да	12.26	11.77	-49
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	121		23.07.2019	2.10	Нет	10.41	10.01	-40
ДельтКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	126	21.07.2019	21.07.2026	2.09	Да	10.57	10.12	-45
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	129			4.53	Нет	15.03	15.02	-1
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	132			4.53	Нет	15.03	14.97	-6
ФолксвБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	135	13.01.2019	16.07.2021	1.73	Да	10.20	10.07	-13
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	142	07.07.2018	09.07.2021	1.14	Да	10.67	10.01	-66
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	49		07.04.2031	7.64	Нет	12.00	1.25	-1075
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	49		29.09.2022	3.38	Да	9.52	9.63	11
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	49	01.10.2020	24.09.2026	2.98	Да	9.78	9.94	16
НовсиБ2016	8.93	5,000	05.10.2016	50		03.10.2021	3.61	Да	9.23	9.45	22
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	56	26.09.2019	11.09.2031	2.29	Да	9.67	9.69	2
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	57		22.09.2021	3.13	Да	11.19	10.91	-28
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	57	25.03.2020	16.09.2026	2.08	Нет	9.88	9.87	-1
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	59	23.09.2019	14.09.2026	2.27	Да	10.20	10.15	-5
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	59	23.09.2019	14.09.2026	2.27	Да	10.20	10.15	-5
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	62		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	63	19.09.2019	10.09.2026	2.06	Да	9.57	9.60	3
Ростел1Р1Р	9.2	15,000	22.09.2016	63	19.09.2019	10.09.2026	2.06	Да	9.41	9.51	10
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	63		16.09.2021	3.23	Да	9.62	9.70	8
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	64		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

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