

Внешний рынок

Вчера американские фондовые индексы завершили день ростом

Сектор суверенных еврооблигаций России закрылся разнонаправленно

Внутренний рынок

Движение внутреннего рынка облигаций в понедельник проходило под влиянием фактора растущих нефтяных котировок и, соответственно, укрепления национальной валюты. В первой половине торгов присутствие покупателей было более очевидно, в то время как ближе к вечеру ОФЗ частично растеряли накопленную прибыль

Денежный рынок

В понедельник в банковскую систему пришла очередная порция бюджетных средств

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,80	-2	-4	17
ОФЗ 26215 (8Y)	8,75	-2	-15	-28
Россия 2023	3,95	0	-2	-183
UST 10	2,39	-5	8	59
UST 30	3,06	-4	9	47
Германия 10	0,33	5	13	-162
Италия 10	1,98	8	-8	-250
Испания 10	1,55	1	-1	-293
MOSPRIME O/N, %	10,41	8	-10	64
MOSPRIME 1 неделя, %	10,44	1	-5	30
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %				

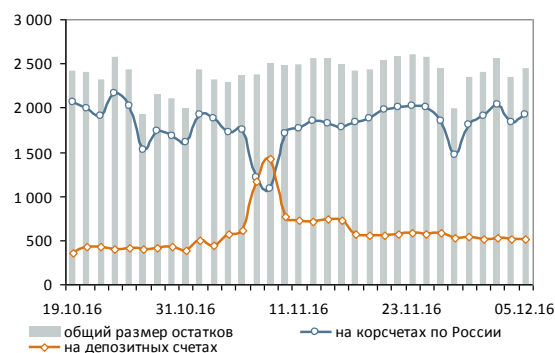
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	53,38	-0,91	12,17	15,12
RUR/USD, ЦБ	63,61	-0,33	-1,87	-0,19
RUR/EUR, ЦБ	68,50	0,55	-0,17	-3,28

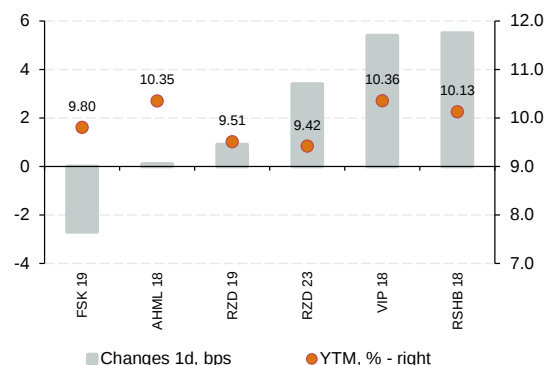
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера американские фондовые индексы завершили день ростом, несмотря на итоги итальянского референдума, который внес дополнительную неопределенность в отношении банковской системы и дальнейшей экономической политики страны. На этом фоне доходности казначейских обязательств изначально опустились вниз, однако затем закрепились выше пятницы вследствие сильной макроэкономической статистики США.

Сектор суверенных еврооблигаций России закрылся разнонаправленно. Основное давление продавцов пришлось на дальний участок кривой, стоимость которого подешевела на 0,5%. Корпоративные выпуски в целом двигались за российским бенчмарком. Слабыми результатами отметились недолларовые инструменты Сбербанка, так как ставки эталонных индикаторов росли за счет опасений инвесторов по поводу неоднозначной ситуации в еврозоне.

Нефтяные котировки закрепились выше 50 долларов за баррель благодаря предварительным договоренностям основных экспортеров, однако фактическое соглашение пока не подписано, поэтому уязвимость сырьевых рынков остается высоким. Также на сегмент может оказать давление политика ЕЦБ, если регулятор в четверг не оправдает надежд инвесторов, ожидающих расширения условий программы количественного смягчения (объем обращающихся бумаг для выкупа значительно сократился) и ее увеличения. Хотя все действия денежных властей могут не последовать, намеки на позитивные изменения в ДКП в ближайшем будущем могли бы поддержать котировки нефти и соответственно валютные облигации России.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

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. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
VEBBNK	11.2025	▲ 104,86	6,09	384	-0	-8
CRBKMO	11.2021	▼ 100,01	5,87	408	3	0
VTB	06.2035	▲ 105,12	5,80	322	-0	-3
VEBBNK	11.2023	▼ 101,69	5,64	352	1	-5
VEBBNK	07.2022	▼ 103,70	5,25	335	0	-11
PROMBK	10.2019	▼ 100,27	5,15	378	3	0
CRBKMO	02.2018	▼ 103,17	4,82	396	2	8
ALFARU	04.2021	▲ 112,66	4,53	286	-3	-15
VEBBNK	07.2020	▼ 107,89	4,50	298	1	-8
SBERRU	02.2022	▼ 107,88	4,40	256	1	-9
VTB	10.2020	▲ 108,04	4,26	269	-2	-7
SBERRU	06.2021	- 105,95	4,26	254	-0	-8

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 1 эшелона (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▲ 104,99	5,14	301	-1	-5
SIBNEF	09.2022	▲ 97,99	4,78	282	-1	-6
NLMKRU	06.2023	▼ 98,59	4,75	268	1	-5
RURAIL	04.2022	▼ 104,88	4,65	279	2	-3
GMKNRM	10.2022	▼ 110,04	4,64	270	2	-4
GAZPRU	03.2022	▲ 108,63	4,64	279	-1	-14
ROSNRM	03.2022	▲ 98,06	4,62	275	-1	-12
LUKOIL	04.2023	▼ 99,77	4,60	255	0	-3
NVTKRM	12.2022	▼ 99,07	4,60	261	2	-6
GAZPRU	07.2022	▲ 101,76	4,59	267	-0	-9
CHMFPU	10.2022	▼ 106,75	4,57	262	3	1
LUKOIL	06.2022	▲ 110,30	4,52	263	-1	-2

*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. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
GLPLRI	09.2023	▼ 99,12	6,66	457	2	-2
GLPLRI	01.2022	▼ 102,54	6,28	446	4	0
VIP	04.2023	▲ 106,66	5,94	393	-1	-12
EVRAZ	01.2022	▲ 103,75	5,89	406	-2	-11
EVRAZ	01.2021	▲ 109,49	5,64	402	-6	-11
TRUBRU	04.2020	▼ 103,45	5,59	413	2	0
DMEAIR	11.2021	▼ 101,39	5,55	375	2	-17
VIP	02.2023	▲ 103,99	5,19	318	-1	-10
EVRAZ	04.2020	▲ 104,08	5,17	369	-5	-19
VIP	03.2022	▼ 110,84	5,11	328	0	-11
PGILLN	03.2022	▼ 98,36	5,06	319	2	-12
SCFRU	06.2023	▼ 101,85	5,04	297	3	1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Движение внутреннего рынка облигаций в понедельник проходило под влиянием фактора растущих нефтяных котировок и, соответственно, укрепления национальной валюты. В первой половине торгов присутствие покупателей было более очевидно, в то время как ближе к вечеру ОФЗ частично растеряли накопленную прибыль. В результате рост цен в госсекторе не превысил вчера 0,4 пп от номинала, причем основной спрос был сосредоточен на среднем участке кривой. Выпуск 26207 закрылся с доходностью 8,72% (-4 бп).

Роснефть (Ba1/BV+/-) в понедельник во второй половине дня ненадолго открывала книгу заявок на 10-летние биржевые облигации объемом 600 млрд руб. в рамках программы серии 001P (общий размер программы 1,07 трлн руб.). Компания сообщила, что средства от размещения будут направлены на рефинансирование, а также на инвестиции в зарубежные проекты. Вместе с тем для нас пока остается не до конца ясным вопрос, кто стал покупателем столь большого объема бумаг и каким образом данная сделка будет интегрирована в общий процесс приватизации компании (расчеты с бюджетом должны пройти до 15 декабря).

Прогноз. Сырьевые площадки продолжают определять тренд на локальном долговом рынке в ближайшее время. Следующая важная встреча представителей ОПЕК пройдет 10 ноября, где ожидается будут достигнуты финальные договоренности со странами не-членами картеля.

Сегодня на первичном рынке пройдет размещение биржевых облигаций Альфа Банка (Ba2/BV/BV+) серии БО-18 на сумму 5 млрд руб. Индикативный диапазон доходности к трехлетней оферте составляет 9,78-9,99% годовых. Минфин позже днем объявит параметры завтрашнего аукциона ОФЗ.

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 YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	95,30	8,79	-1	-2	-2
ОФЗ 26214	05.2020	▲	93,46	8,80	-2	-4	-2
ОФЗ 26205	04.2021	▲	96,45	8,78	-1	-7	2
ОФЗ 26217	08.2021	▲	95,75	8,80	-	-8	3
ОФЗ 26209	07.2022	▲	95,47	8,82	-1	-7	7
ОФЗ 26215	08.2023	▲	92,12	8,75	-2	-15	7
ОФЗ 26219	09.2026	▲	94,42	8,79	-1	-7	15
ОФЗ 26207	02.2027	▲	97,44	8,71	-4	-14	11
ОФЗ 26212	01.2028	▲	89,23	8,75	-5	-14	14
ОФЗ 26218	09.2031	▲	98,50	8,87	-2	-11	16
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,86	3,05	1	2	20

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

В понедельник в банковскую систему пришла очередная порция бюджетных средств. Так, банки смогли не только сократить задолженность по операциям РЕПО постоянного действия (-103,1 млрд руб.), но и пополнить при этом остатки на корсчетах в ЦБ (+174,4 млрд руб.). Тем не менее, ряд участников рынка по-прежнему предъявляет спрос на рублевую ликвидность. Так, если почти всю предыдущую неделю ставки МБК снижались, то в понедельник значение MosPrime o/n возросло на 8 б.п., составив 10,41% годовых.

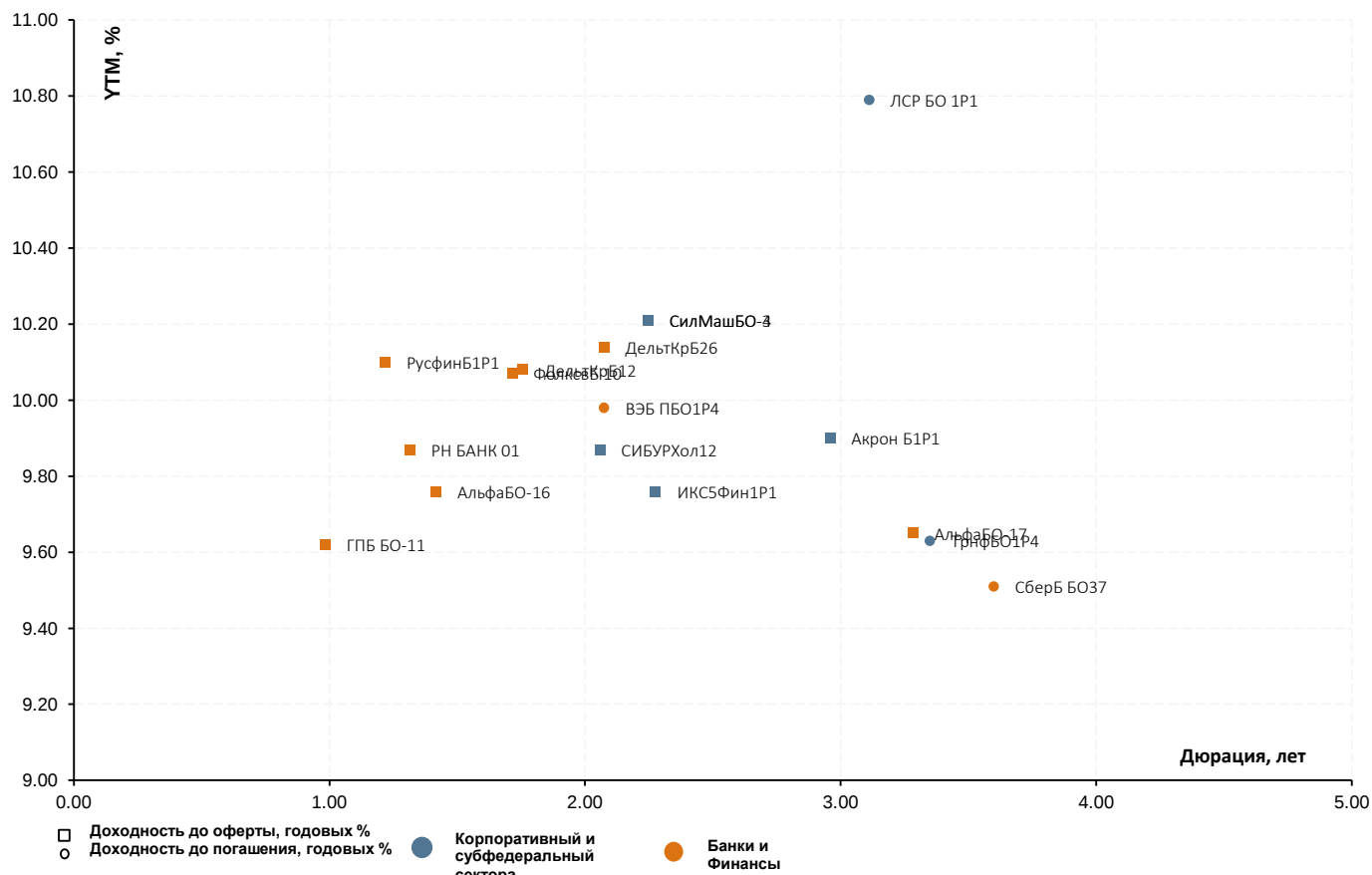
На валютном рынке к концу рабочего дня в понедельник доллар опускался до уровня 63,5 руб., хотя в первые минуты на открытии американская валюта торговалась дороже 64 руб. Поддержку рублю в паре с валютой оказывали котировки нефти, поднимавшиеся в течение дня выше 55 долл. за баррель. К концу вечерней сессии доллар немного укрепился, однако остался чуть ниже уровня закрытия понедельника.

Для нефтяного и валютного рынков ключевым событием остается встреча членов ОПЕК и стран, не входящих в картель. Инвесторы ждут от встречи официального соглашения по сокращению добычи. Однако по сути такой сценарий уже не первую неделю активно отыгрывается участниками рынка. В случае же если соглашение не будет достигнуто, это станет весьма неприятным сюрпризом и может привести к существенной коррекции в нефтяных котировках с соответствующим давлением на рубль.

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	YTM при размещении, годовых %	YTM, годовых %	Разница доходностей, б.п.*
БАНКИ И ФИНАНСЫ											
РСХБ 08Т1	14.25	5,000	05.10.2016	58			4.94	Нет	14.76	13.42	-134
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	58		30.09.2021	3.60	Да	9.46	9.51	5
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	59	28.09.2021	16.09.2031	3.28	Да	9.73	9.65	-8
ДельтКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	64	29.09.2019	29.09.2026	1.76	Нет	10.09	10.08	-1
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	71	22.03.2018	22.09.2019	0.98	Да	9.73	9.62	-11
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	100		14.02.2022	3.16	Нет	15.56	15.54	-2
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	112	12.08.2018	31.07.2026	1.22	Да	10.25	10.10	-15
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	113	09.08.2018	24.07.2031	1.42	Да	9.99	9.76	-23
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	119	04.08.2017	30.07.2021	0.57	Да	12.26	12.17	-9
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	129		23.07.2019	2.07	Да	10.41	9.98	-43
ДельтКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	134	21.07.2019	21.07.2026	2.08	Да	10.57	10.14	-43
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	137			4.51	Нет	15.03	15.02	-1
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	140			4.51	Нет	15.03	14.97	-6
ФолксвБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	143	13.01.2019	16.07.2021	1.72	Да	10.20	10.07	-13
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	150	07.07.2018	09.07.2021	1.32	Да	10.67	9.87	-80
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	57		07.04.2031	7.63	Нет	12.00	1.22	-1078
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	57		29.09.2022	3.35	Да	9.52	9.63	11
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	57	01.10.2020	24.09.2026	2.96	Да	9.78	9.90	12
НовсиБ2016	8.93	5,000	05.10.2016	58		03.10.2021	3.59	Да	9.23	9.46	23
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	64	26.09.2019	11.09.2031	2.28	Да	9.67	9.76	9
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	65		22.09.2021	3.11	Да	11.19	10.79	-40
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	65	25.03.2020	16.09.2026	2.06	Нет	9.88	9.87	-1
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	67	23.09.2019	14.09.2026	2.25	Да	10.20	10.21	1
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	67	23.09.2019	14.09.2026	2.25	Да	10.20	10.21	1
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	70		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	71	19.09.2019	10.09.2026	1.76	Да	9.57	9.60	3
Ростел1Р1Р	9.2	15,000	22.09.2016	71	19.09.2019	10.09.2026	2.26	Да	9.41	9.44	3
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	71		16.09.2021	3.35	Да	9.62	9.61	-1
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	72		19.09.2026	6.08	Да	10.96	10.27	-69

* - 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