

Внешний рынок

- Цены базовых активов вчера корректировались вверх после достигнутых накануне локальных минимумов, что позволило облигациям развивающихся рынков частично восстановить утраченные позиции. Мы ожидаем, что российские еврооблигации сегодня не продемонстрируют единой динамики в ожидании решения FOMC

Внутренний рынок

- Вчера активность торговых операций в секторе ОФЗ оказалась значительно ниже по сравнению с предыдущим днем
- Доходности вдоль кривой плавно опустились на 2-4 бп, при этом на открытие торгов большинство ОФЗ дешевело
- Минфин проведет традиционный еженедельный аукцион по размещению ОФЗ

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,43	-3	-33	150
ОФЗ 26215 (8Y)	8,39	-2	-28	252
Россия 2023	3,93	-4	-2	-52
UST 10	2,47	0	8	32
UST 30	3,13	-2	5	19
Германия 10	0,36	-4	-1	-44
Италия 10	1,87	-12	-7	131
Испания 10	1,43	-7	-6	40
MOSPRIME O/N, %	10,40	-8	-4	17
MOSPRIME 1 неделя, %	10,52	1	2	20
LIBOR O/N, %	0,44	-	0	0
LIBOR 1 месяц, %	0,69	-	4	16

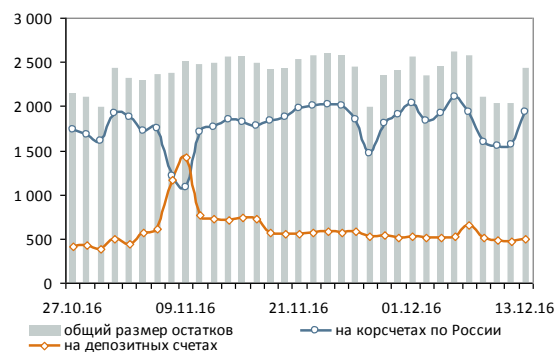
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	54,37	-0,26	2,68	24,22
RUR/USD, ЦБ	60,57	-0,41	-5,11	-7,90
RUR/EUR, ЦБ	64,34	-0,57	-5,89	-9,91

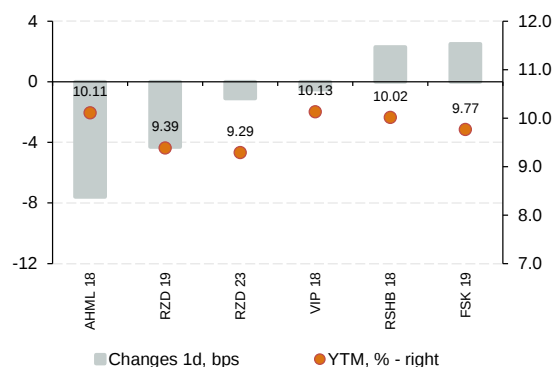
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Цены базовых активов вчера корректировались вверх после достигнутых накануне локальных минимумов, что позволило облигациям развивающихся рынков частично вернуть утраченные позиции. Доходность UST 10Y на минимуме опускалась до 2,43%. В российских евробондах баланс сил в течение всего дня также оставался на стороне покупателей. Котировки суверенных облигаций умеренно подрастали, с наилучшей динамикой в длинных выпусках (+0,7-0,8 пп от номинала). В корпоративном сегменте также превалировали покупки. Исключением стал лишь банковский сектор.

Позже днем во вторник рынок получил дополнительный источник поддержки в виде растущих нефтяных цен после публикации ежемесячного отчета Международного энергетического агентства (МЭА). Согласно прогнозу, мировой спрос на нефть в 2017 г. вырастет до 97,6 млн б/с (+120 тыс. б/с относительно предыдущего значения). Впрочем, нефтяным котировкам не удалось долго удерживать растущий тренд под давлением данных о запасах от API (прирост за неделю 4,7 млн барр.)

Прогноз. Мы ожидаем, что российские еврооблигации сегодня не продемонстрируют единой динамики в ожидании решения FOMC и последующей за ним пресс-конференции Джанет Йеллен (начнется только в 22:00 по московскому времени). Среди движущих факторов для нефтяных котировок мы сегодня выделяем еженедельную официальную статистику по запасам от EIA (Минэнерго США).

Ольга Николаева
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. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
CRBKMO	11.2021	100,16	5,83	399	1	-2
VEBBNK	11.2025	107,23	5,75	344	-3	-30
VTB	06.2035	105,73	5,74	310	-4	-9
VEBBNK	11.2023	103,30	5,36	319	-7	-24
PROMBK	10.2019	100,51	5,05	366	-1	-5
VEBBNK	07.2022	104,97	4,99	303	-3	-22
CRBKMO	02.2018	103,28	4,66	376	-4	-13
ALFARU	04.2021	113,16	4,40	268	-1	-12
VEBBNK	07.2020	108,31	4,36	280	-0	-11
SBERRU	02.2022	108,64	4,24	234	1	-15
SBERRU	06.2021	106,46	4,13	237	1	-10
VTB	10.2020	108,65	4,08	247	-0	-16

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 1 эшелона (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	105,99	4,97	279	-1	-15
SIBNEF	09.2022	99,01	4,57	256	-1	-18
NLMKRU	06.2023	99,72	4,55	242	-5	-17
NVTKRM	12.2022	99,45	4,53	248	-1	-6
RURAIL	04.2022	105,54	4,51	259	-2	-11
CHMFRU	10.2022	107,52	4,42	242	-1	-12
GMKNRM	10.2022	111,51	4,37	237	-1	-24
GAZPRU	07.2022	102,97	4,35	237	-3	-20
LUKOIL	04.2023	101,21	4,34	224	-8	-21
ROSNRM	03.2022	99,39	4,33	241	-1	-25
GAZPRU	03.2022	110,16	4,32	242	-5	-25
LUKOIL	06.2022	111,45	4,29	235	-6	-19

*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. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
GLPRU	09.2023	99,80	6,53	440	1	-10
GLPRU	01.2022	103,11	6,15	427	1	-10
EVRAZ	01.2022	104,88	5,64	375	-2	-14
VIP	04.2023	108,27	5,63	357	0	-24
TRUBRU	04.2020	103,80	5,47	397	0	-10
EVRAZ	01.2021	110,26	5,43	377	-3	-15
DMEAIR	11.2021	102,23	5,35	350	-1	-15
SCFRU	06.2023	102,00	5,01	290	1	-2
VIP	02.2023	105,21	4,96	290	-0	-18
PGILLN	03.2022	98,94	4,93	301	-0	-8
EVRAZ	04.2020	104,94	4,88	337	-6	-23
VIP	03.2022	112,01	4,86	298	-1	-19

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера активность торговых операций в секторе ОФЗ оказалась значительно ниже по сравнению с предыдущим днем. Совокупный торговый оборот среди классических займов и флоутеров составил 30 млрд руб. против 40 млрд руб. в понедельник. Основные сделки зафиксированы в бумагах с фиксированным купоном (71% от дневного оборота). Доходности вдоль кривой плавно опустились на 2-4 бп., при этом на открытие торгов большинство ОФЗ дешевет. Незначительные изменения по итогам дня обусловлены ожиданиями инвесторов решения ФРС по ключевой ставке в среду. Схожая ситуация отмечается среди базовых факторов для долгового рынка (рубль и нефть), которые в целом показали боковую динамику. На первичном рынке Росбанк закрыл книгу заявок на размещение рублевых облигаций (оферт через 3 года), установив ставку первого купона в 9,8% годовых (+30 бп. к облигациям Сбербанка). Первоначальный индикатив находился в пределах 9,8-9,95% годовых, однако за счет высокого спроса финальная ставка зафиксирована на уровне бумаг Внешэкономбанка. Учитывая, что качество активов госбанка значительно хуже, новый выпуск Росбанка на вторичном рынке, по нашим оценкам, имеет потенциал сужения кредитного спреда на 10-20 бп. к кривой Сбербанка.

Рынок сегодня. На локальном рынке Минфин проведет традиционный еженедельный аукцион по размещению ОФЗ, пользующийся в последнее время большим спросом, несмотря на заседание американского регулятора. Мы думаем, что отечественные игроки проявят большой спрос, что позволит ведомству выручить денежные средства по всем выпускам в полном объеме. Инвесторы смогут купить серию с постоянной ставкой купона 26218 (15 лет) на 20 млрд руб. и флоутер 29012 (6 лет) на 25 млрд руб.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

[Корпоративный ломбард](#)

[Банковский ломбард](#)

[Ликвидные рублевые выпуски](#)

[Investment Grade](#)

[High Yield](#)

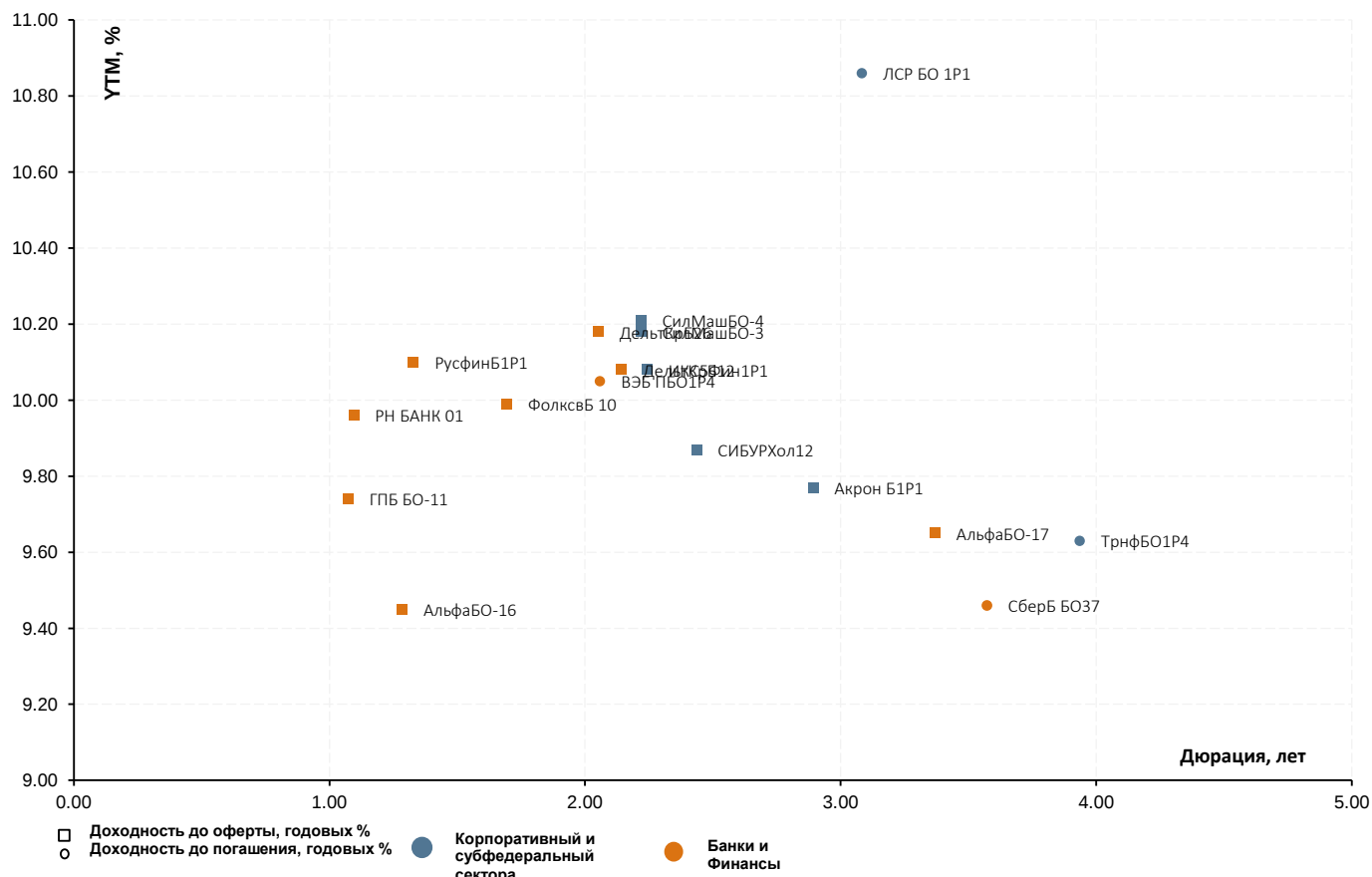
Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	96,04	8,50	-2	-27	-40
ОФЗ 26214	05.2020	▲	94,51	8,43	-3	-33	-50
ОФЗ 26205	04.2021	▲	97,91	8,35	-4	-35	-52
ОФЗ 26217	08.2021	▲	97,31	8,37	-2	-36	-54
ОФЗ 26209	07.2022	▲	97,29	8,38	-4	-36	-58
ОФЗ 26215	08.2023	▲	93,81	8,39	-2	-28	-53
ОФЗ 26219	09.2026	▼	96,03	8,52	-	-23	-38
ОФЗ 26207	02.2027	▲	99,07	8,46	-	-21	-44
ОФЗ 26212	01.2028	▲	90,94	8,49	-	-21	-47
ОФЗ 26218	09.2031	▼	100,48	8,62	2	-20	-40
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	97,10	3,01	-	-4	3

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



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	УТМ при размещении, годовых %	УТМ, годовых %	Разница доходностей, б.п.*
БАНКИ И ФИНАНСЫ											
РСХБ 08Т1	14.25	5,000	05.10.2016	69			4.91	Нет	14.76	13.38	-138
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	69		30.09.2021	3.57	Да	9.46	9.46	0
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	70	28.09.2021	16.09.2031	3.37	Да	9.73	9.65	-8
ДельтКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	75	29.09.2019	29.09.2026	2.14	Нет	10.09	10.08	-1
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	82	22.03.2018	22.09.2019	1.07	Да	9.73	9.74	1
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	111		14.02.2022	3.18	Нет	15.56	15.54	-2
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	123	12.08.2018	31.07.2026	1.33	Да	10.25	10.10	-15
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	124	09.08.2018	24.07.2031	1.28	Да	9.99	9.45	-54
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	130	04.08.2017	30.07.2021	0.55	Да	12.26	12.19	-7
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	140		23.07.2019	2.06	Да	10.41	10.05	-36
ДельтКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	145	21.07.2019	21.07.2026	2.05	Да	10.57	10.18	-39
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	148			3.10	Нет	15.03	15.02	-1
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	151			3.10	Нет	15.03	14.98	-5
ФолксвБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	154	13.01.2019	16.07.2021	1.69	Да	10.20	9.99	-21
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	161	07.07.2018	09.07.2021	1.10	Да	10.67	9.96	-71
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	68		07.04.2031	7.61	Нет	12.00	1.18	-1082
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	68		29.09.2022	3.94	Да	9.52	9.63	11
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	68	01.10.2020	24.09.2026	2.89	Да	9.78	9.77	-1
НовсиБ2016	8.93	5,000	05.10.2016	69		03.10.2021	3.56	Да	9.23	9.46	23
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	75	26.09.2019	11.09.2031	2.24	Да	9.67	10.08	41
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	76		22.09.2021	3.08	Да	11.19	10.86	-33
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	76	25.03.2020	16.09.2026	2.44	Нет	9.88	9.87	-1
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	78	23.09.2019	14.09.2026	2.22	Да	10.20	10.18	-2
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	78	23.09.2019	14.09.2026	2.22	Да	10.20	10.21	1
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	81		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	82	19.09.2019	10.09.2026	2.19	Да	9.57	9.60	3
Ростел1Р1Р	9.2	15,000	22.09.2016	82	19.09.2019	10.09.2026	2.25	Да	9.41	9.27	-14
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	82		16.09.2021	3.32	Да	9.62	9.75	13
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	83		19.09.2026	6.07	Да	10.96	10.26	-70

* - 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
EShilentkov@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