

Внутренний рынок

- Для внутреннего долгового рынка в последний рабочий день на прошлой неделе выдалась достаточно спокойная торговая сессия.
- Сегодня состоится размещение дополнительного выпуска облигаций ГТЛК серии 001P-01 на сумму 1,259 млрд руб.

Денежный рынок

- ЦБ не преподнес сюрпризов

Без комментариев

- Рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг ФГУП "Почта России" на уровне "BBB-". Прогноз дальнейшего изменения рейтинга - "стабильный".

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

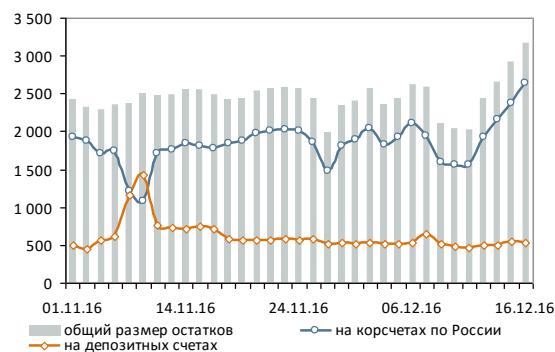
	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 8,43	-	-19	116
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 8,39	-3	-9	170
Россия 2023	▼ 4,03	-1	9	-4
UST 10	- 2,60	-	19	24
UST 30	- 3,16	-	6	14
Германия 10	▼ 0,31	-5	-5	-37
Италия 10	▲ 1,87	5	-17	195
Испания 10	▲ 1,42	0	-9	155
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,33	1	-13	3
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,44	-2	-7	3
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %				

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	- 53,41	-	-0,34	16,34
RUR/USD, ЦБ	▲ 62,44	1,06	-0,23	-3,42
RUR/EUR, ЦБ	▲ 65,22	1,36	-1,11	-4,70

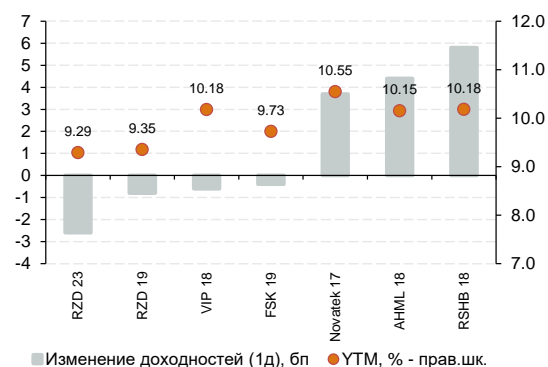
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Для внутреннего долгового рынка в последний рабочий день на прошлой неделе выдалась достаточно спокойная торговая сессия. Активность участников была невысокой, а торговый оборот оказался заметно ниже среднего значения последних недель. В целом по итогам пятницы сектор суверенных рублевых бумаг смог частично отыграть потери предыдущих дней, вызванные бегством в качество после решения ФРС США. Открывшись сдержанным ростом, вслед за возвращением оптимизма на мировые финансовые рынки, ОФЗ продолжили день в боковой динамике. Состоявшееся в пятницу заседание ЦБ РФ, на котором регулятор ожидаемо не стал смягчать параметры монетарной политики, также не изменило ход торгов рублевыми облигациями. В результате рост котировок составил порядка 0,4пп с основным акцентом на дальнем конце кривой. Наибольшие денежные потоки инвесторов отмечались в выпуске 26218, который, кстати, днем ранее демонстрировал динамику хуже рынка.

Прогноз. Мы не ждем значимых ценовых колебаний рублевых долговых бумаг до конца года в отсутствии движущих факторов, а также постепенно затухающей активности участников. Вероятнее всего, стоимость ликвидных ОФЗ будет постепенно корректироваться вниз под влиянием ухудшения настроений нерезидентов. На первичном рынке на этой неделе запланированы размещения ЧТПЗ и Кит Финанс Капитал. Сегодня состоится размещение дополнительного выпуска облигаций ГТЛК серии 001P-01 на сумму 1,259 млрд руб. Впервые бумаги в рамках данной бессрочной программы были предложены инвесторам в сентябре.

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
CRBKMO	11.2021	▲ 100,02	5,87	386	-2	1
VEBBNK	11.2025	▲ 106,85	5,81	336	-1	-1
VTB	06.2035	▼ 105,81	5,74	299	5	-7
VEBBNK	11.2023	▲ 103,08	5,40	307	-0	-6
PROMBK	10.2019	▲ 100,53	5,04	352	-4	-7
VEBBNK	07.2022	▲ 104,87	5,01	289	-2	-5
CRBKMO	02.2018	▼ 103,27	4,65	371	0	-12
ALFARU	04.2021	▲ 113,01	4,43	256	-2	-1
VEBBNK	07.2020	▲ 108,27	4,36	267	-3	-1
SBERRU	02.2022	▲ 108,61	4,24	218	-3	-3
SBERRU	06.2021	▲ 106,36	4,15	223	-3	3
VTB	10.2020	▲ 108,73	4,05	230	-2	-12

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▲ 106,00	4,97	263	-2	-4
NVTKRM	12.2022	▼ 99,10	4,60	239	0	3
SIBNEF	09.2022	▲ 99,03	4,57	240	-3	-5
NLMKRU	06.2023	▲ 99,63	4,57	228	-0	-7
RURAIL	04.2022	▲ 105,64	4,49	241	-1	-9
LUKOIL	04.2023	▼ 100,81	4,41	215	1	-3
ROSNRM	03.2022	▼ 99,01	4,41	233	0	10
CHMFRU	10.2022	▲ 107,59	4,41	224	-1	-6
GAZPRU	07.2022	▲ 102,84	4,37	224	-3	-4
GMKNRM	10.2022	▲ 111,53	4,36	220	-1	-7
GAZPRU	03.2022	▲ 110,15	4,31	225	-2	-10
LUKOIL	06.2022	▲ 111,33	4,31	221	-1	-7

*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
GLPRU	09.2023	▲ 99,69	6,56	426	-1	-2
GLPRU	01.2022	▲ 103,04	6,17	413	-1	-2
VIP	04.2023	▲ 107,60	5,75	354	-1	12
EVRAZ	01.2022	▲ 104,81	5,65	360	-1	-4
TRUBRU	04.2020	▲ 103,78	5,47	384	-2	-3
EVRAZ	01.2021	▲ 110,16	5,45	364	-2	-5
DMEAIR	11.2021	▲ 102,33	5,33	332	-2	-8
VIP	02.2023	▲ 104,50	5,09	287	-1	9
SCFRU	06.2023	▲ 101,93	5,02	275	-2	-2
PGILLN	03.2022	▼ 98,56	5,01	293	1	5
VIP	03.2022	▲ 111,38	4,99	294	-1	9
EVRAZ	04.2020	▲ 104,99	4,86	321	-2	-13

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

ЦБ не преподнес сюрпризов. В пятницу Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 10% годовых, при этом одну из главных формулировок о «возможности снижения ставки в 1-2 кв. 2017 г.» регулятор заменил на «возможность снижения в первом полугодии 2017 г.», что по сути не добавило никакой ясности. Впрочем, уже на пресс-конференции после заседания Эльвира Набиуллина пояснила, что снижение ставки более вероятно во втором квартале, чем в первом.

Небольшой позитивный момент можно отметить в заключительном абзаце, где ЦБ говорит о том, что «риски того, что инфляция не достигнет целевого уровня 4% в 2017 году, несколько снизились». В предыдущем пресс-релизе ЦБ отмечал, что «сохраняются риски того, что инфляция не достигнет целевого уровня 4% в 2017 году», поэтому текущая формулировка выглядит несколько мягче. Однако вместе с тем регулятор добавил, что инфляционные риски «могут повыситься в случае роста государственных расходов в сценарии с более высокими ценами на нефть». Базовый прогноз цен на нефть ЦБ по-прежнему составляет на всем горизонте 40 долл. за баррель.

Мы по-прежнему полагаем, что рассчитывать на первое после затянувшегося перерыва смягчение процентной политики можно будет лишь при устойчивом уровне инфляции хотя бы вблизи (5% годовых и ниже) ориентира регулятора в 4%.

Реакция валютного рынка на итоги заседания ЦБ была достаточно сдержанной. В целом со второй половины дня доллар предпринимал попытки подняться выше 61,7 руб., однако каждый раз корректировался. Перейти к фазе активного укрепления американской валюте удалось уже только в вечернюю сессию, когда пара доллар/рубль преодолела отметку в 62,4 руб. Сегодня утром доллар в первый час торгов скорректировался в район 61,8 руб. На внутреннем рынке банки начнут подготовку к проведению основных налоговых перечислений ближе к концу предстоящей недели, однако рубль получит поддержку от продажи валютной выручки только при наличии благоприятного внешнего фона. Мы ожидаем, что уже в ближайшее время американская валюта вернется на уровень или выше 62 руб.

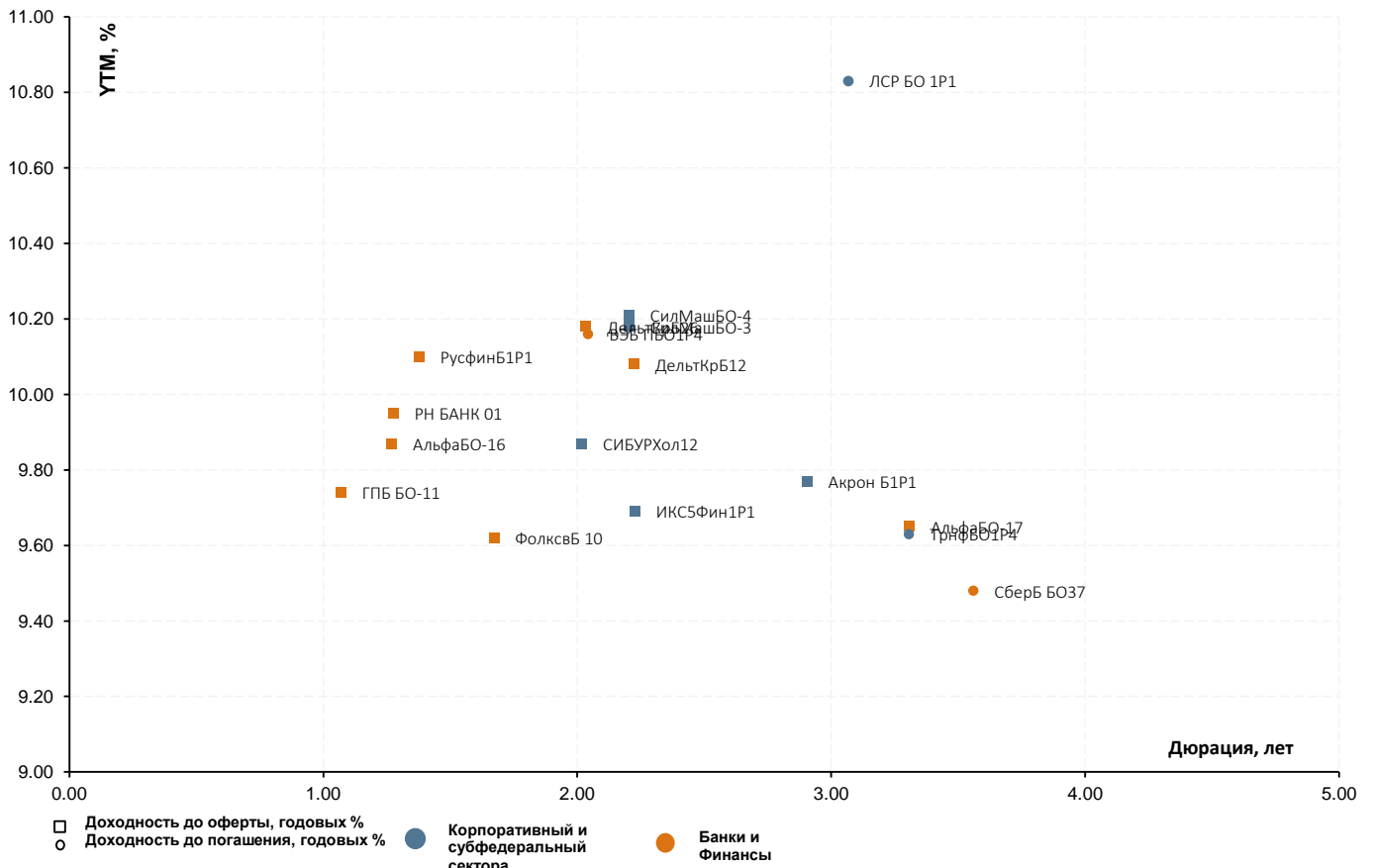
Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	96,16	8,45	-2	-19	-35
ОФЗ 26214	05.2020	▼	94,53	8,43	-	-19	-38
ОФЗ 26205	04.2021	▲	97,89	8,35	-2	-17	-46
ОФЗ 26217	08.2021	▲	97,29	8,38	-1	-13	-42
ОФЗ 26209	07.2022	▲	97,28	8,39	-3	-15	-42
ОФЗ 26215	08.2023	▲	93,80	8,39	-3	-9	-36
ОФЗ 26219	09.2026	▲	95,84	8,55	-5	-5	-18
ОФЗ 26207	02.2027	▲	98,93	8,48	-5	-3	-24
ОФЗ 26212	01.2028	▲	90,78	8,51	-5	-3	-26
ОФЗ 26218	09.2031	▲	99,90	8,69	-4	4	-18
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,86	3,05	-	3	2

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	YTM при размещении, годовых %	YTM, годовых %	Разница доходностей, б.п.*
БАНКИ И ФИНАНСЫ											
РСХБ 08Т1	14.25	5,000	05.10.2016	75			4.89	Нет	14.76	13.38	-138
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	75		30.09.2021	3.56	Да	9.46	9.48	2
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	76	28.09.2021	16.09.2031	3.31	Да	9.73	9.65	-8
ДельтКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	81	29.09.2019	29.09.2026	2.22	Нет	10.09	10.08	-1
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	88	22.03.2018	22.09.2019	1.07	Да	9.73	9.74	1
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	117		14.02.2022	3.11	Нет	15.56	15.54	-2
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	129	12.08.2018	31.07.2026	1.38	Да	10.25	10.10	-15
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	130	09.08.2018	24.07.2031	1.27	Да	9.99	9.87	-12
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	136	04.08.2017	30.07.2021	0.53	Да	12.26	12.20	-6
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	146		23.07.2019	2.04	Да	10.41	10.16	-25
ДельтКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	151	21.07.2019	21.07.2026	2.03	Да	10.57	10.18	-39
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	154			3.08	Нет	15.03	15.02	-1
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	157			3.08	Нет	15.03	14.98	-5
ФолксвБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	160	13.01.2019	16.07.2021	1.67	Да	10.20	9.62	-58
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	167	07.07.2018	09.07.2021	1.28	Да	10.67	9.95	-72
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	74		07.04.2031	7.60	Нет	12.00	1.15	-1085
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	74		29.09.2022	3.31	Да	9.52	9.63	11
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	74	01.10.2020	24.09.2026	2.91	Да	9.78	9.77	-1
НовсиБ2016	8.93	5,000	05.10.2016	75		03.10.2021	3.54	Да	9.23	9.46	23
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	81	26.09.2019	11.09.2031	2.23	Да	9.67	9.69	2
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	82		22.09.2021	3.07	Да	11.19	10.83	-36
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	82	25.03.2020	16.09.2026	2.02	Нет	9.88	9.87	-1
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	84	23.09.2019	14.09.2026	2.20	Да	10.20	10.18	-2
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	84	23.09.2019	14.09.2026	2.20	Да	10.20	10.21	1
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	87		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	88	19.09.2019	10.09.2026	2.00	Да	9.57	9.60	3
Ростел1Р1R	9.2	15,000	22.09.2016	88	19.09.2019	10.09.2026	2.03	Да	9.41	9.26	-15
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	88		16.09.2021	3.29	Да	9.62	9.63	1
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	89		19.09.2026	6.04	Да	10.96	10.08	-88

* - 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