

Внутренний рынок

- Министерство финансов на сегодняшнем аукционе предложит два выпуска с фиксированной ставкой купона: самую длинную серию 26221 на 20 млрд рублей и среднесрочный выпуск 26220 на 20 млрд рублей

Без комментариев

- ПАО "ФСК ЕЭС" сохраняет лимит по необходимости в заимствованиях на уровне 24 миллиардов рублей, но может привлечь меньше в рамках размещения локальных рублёвых облигаций, сообщил "Интерфаксу" предправления компании Андрей Муров в кулуарах ВЭФ
- ПАО "РусГидро" ужесточило требования к банкам после ситуации с "Пересветом", сообщил гендиректор компании Николай Шульгинов журналистам в среду
- Совет директоров АО "Концерн "Калашников" дал согласие на размещение в рамках программы биржевых облигаций серии 001Р выпуска бондов серии БО-П02, говорится в сообщении компании. Объем планируемого выпуска не должен превышать 7 млрд рублей, срок обращения - не более 10 лет, оферта - не позднее 5 лет, ставка 1-го купона - не более 10,9% годовых

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,68	-4	-12	82
ОФЗ 26215 (8Y)	7,56	-7	-25	137
Россия 2023	3,06	-8	-14	156
UST 10	2,06	-11	-7	-21
UST 30	2,68	-10	-6	-17
Германия 10	0,34	-3	-0	127
Италия 10	1,99	-4	-7	13
Испания 10	1,52	-2	-3	-103
MOSPRIME O/N, %	9,00	-5	22	20
MOSPRIME 1 неделя, %	9,08	3	7	5
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	1,23	-	-	0

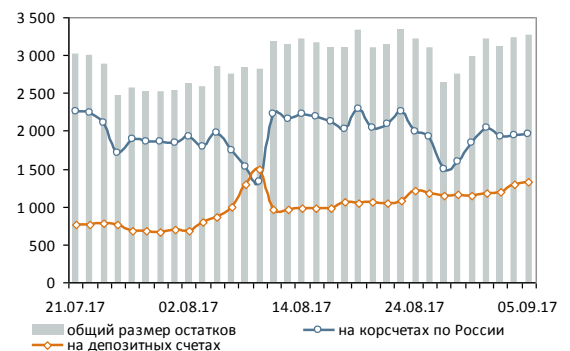
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	52,90	1,99	3,02	1,93
RUR/USD, ЦБ	57,53	-0,52	-2,20	-4,07
RUR/EUR, ЦБ	68,53	-0,37	-2,70	-2,94

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Министерство финансов на сегодняшнем аукционе предложит два выпуска с фиксированной ставкой купона: самую длинную серию 26221 на 20 млрд рублей и среднесрочный выпуск 26220 на 20 млрд рублей.

Перед началом аукциона складывается благоприятный внешний фон, чему способствуют сильные ожидания инвесторов по смягчению монетарной политики Банка России. Основными драйверами выступают замедляющиеся темпы инфляции, улучшение потребительских настроений и благоприятная динамика основных краткосрочных рисков (рубль и нефть), на которые регулятор обращал внимание в последнем пресс-релизе к решению по ставке.

Хотя позитивные факторы преобладают в рублевом секторе, риски коррекции всей суверенной кривой очень велики. Не исключаем, что многие игроки захотят частично прикрыть длинные позиции после сентябрьского заседания ЦБ. Следующая встреча денежных властей состоится лишь 27 октября и до этого момента мировые регуляторы могут преподнести различные сюрпризы. Кроме того, для российской валюты с фундаментальной точки зрения вырисовывается не самая лучшая картина в ближайшие месяцы.

Серия 26220 перед аукционом торгуется на уровне 7,53% годовых. Дисконт к близким по дюреции 26209 и 26211 составляет 4-7 бп. Рекомендуем выставлять заявки на уровне 7,65% годовых, в противном случае выгодней покупать бумаги на вторичной площадке среди более коротких серий – 26214 (7,6) и 26205. (7,6).

Серия 26221 перед аукционом торгуется на уровне 7,85% годовых, оборот в облигации пока составил около 117 млн рублей. По итогам недели серия активнее всего торговалась, что связано с покупками нерезидентов и стратегических инвесторов перед заседанием ЦБ. Дисконт к ключевой ставке расширился до 115 бп. против двухмесячной медианы 95 бп. Мы также рекомендуем выставлять заявки с премией до 5 бп., поскольку считаем текущее состояние суверенной кривой неустойчивой.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
VTB	06.2035	▲ 103,08	5,97	375	-2	-2
CRBKMO	11.2021	▼ 102,41	5,22	368	9	12
PROMBK	10.2019	▲ 100,14	5,18	389	-1	3
CRBKMO	02.2018	▲ 101,02	5,04	393	-3	-32
VEBBNK	11.2025	▲ 112,81	4,89	298	-7	-15
VEBBNK	11.2023	▲ 107,58	4,53	277	-3	-6
VEBBNK	07.2022	▲ 107,45	4,30	270	-3	-7
ALFARU	04.2021	▲ 113,46	3,76	229	-2	-3
SBERRU	02.2022	▲ 109,58	3,75	218	-3	-6
VEBBNK	07.2020	▲ 108,45	3,73	238	-3	-7
VTB	10.2020	▲ 109,69	3,24	185	-2	-10
SBERRU	06.2021	▲ 108,79	3,22	173	-3	-14

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▲ 110,08	4,14	239	-3	-9
ROSNRM	03.2022	▲ 101,10	3,93	236	-4	-10
SIBNEF	09.2022	▲ 102,06	3,92	229	-4	-10
NLMKRU	06.2023	▲ 103,20	3,88	216	-6	-8
GMMKRM	10.2022	▲ 112,63	3,87	225	-3	-6
GAZPRU	07.2022	▲ 105,13	3,78	218	-7	-12
GAZPRU	03.2022	▲ 111,18	3,78	222	-4	-8
RURAIL	04.2022	▲ 108,15	3,74	217	-4	-10
LUKOIL	04.2023	▲ 104,12	3,74	205	-3	-8
NVTKRM	12.2022	▲ 103,40	3,70	205	-5	-11
CHMFRU	10.2022	▲ 110,51	3,63	200	-7	-15
LUKOIL	06.2022	▲ 113,10	3,63	204	-3	-7

*С дюрецией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



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

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 2017 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



Департамент активных операций

Евгений Шиленков
Директор департамента
EShilenkov@veles-capital.ru

Екатерина Писаренко
Начальник управления по работе с облигациями
EPisarenko@veles-capital.ru

Оксана Теличко
Начальник управления по работе с долговыми
обязательствами
OSolonchenko@veles-capital.ru

Антон Павлючук
Начальник отдела по работе с облигациями
APavlyuchuk@veles-capital.ru

Юлия Дубинина
Специалист по работе с облигациями
YShabalina@veles-capital.ru

Олег Вязовецков
Специалист по работе с облигациями
OVyazovetskov@veles-capital.ru

Мурад Султанов
Специалист по работе с еврооблигациями
MSultanov@veles-capital.ru

Тарас Ковальчук
Специалист по работе с еврооблигациями
TKovalchuk@veles-capital.ru

Михаил Мамонов
Начальник отдела по работе с векселями
MMamonov@veles-capital.ru

Сергей Юньков
Специалист по работе с векселями
SYunkov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова
Специалист по работе с векселями
OBogolubova@veles-capital.ru

Аналитический департамент

Иван Манаенко
Директор департамента
IManaenko@veles-capital.ru

Артур Навроцкий
Долговые рынки
ANavrotsky@veles-capital.ru

Ольга Николаева
Долговые рынки
ONikolaeva@veles-capital.ru

Юрий Кравченко
Банковский сектор, Денежный рынок
YKravchenko@veles-capital.ru

Егор Дахтлер
Финансовый сектор
EDakhtler@veles-capital.ru

Алексей Адонин
Электроэнергетический сектор
AAdonin@veles-capital.ru

Максим Воронов
Потребительский сектор
MVoronov@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