

Внешний рынок

- Федрезерв в рамках ожиданий сохранил ставку на прежнем уровне. Прогноз по ужесточению кредитной политики до конца года не изменился, что означает одно повышение
- Среднесрочные UST отреагировали ростом доходности на 4-6 бп. на фоне укрепления американского доллара к основным валютам

Денежный рынок

- На денежном рынке второй день подряд наблюдался повышенный спрос на срочные депозиты от Федерального казначейства; стимула от ФРС доллару хватило ненадолго

Без комментариев

- Банк России объявил о санации Бинбанка и Рост банка через Фонд консолидации банковского сектора.
- Регулятор использует ту же схему, что и в первой санации по новой схеме (банк "ФК Открытие") - ЦБ становится основным инвестором, мораторий на удовлетворение требований кредиторов не вводится, механизм bail-in не применяется.
- "Реализация мер по повышению финансовой устойчивости банков (Бинбанка и Рост банка) осуществляется в сотрудничестве с действующими собственниками и руководителями банков, что позволит обеспечить непрерывность их деятельности на рынке банковских услуг и осуществить в последующем все необходимые мероприятия с целью дальнейшего развития деятельности банков", - сказано в сообщении ЦБ.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,63	-3	-4	51
ОФЗ 26215 (8Y)	7,54	-3	-	121
Россия 2023	3,11	1	7	114
UST 10	2,27	2	8	8
UST 30	2,81	-1	2	4
Германия 10	0,44	-1	4	-28
Италия 10	2,07	2	3	-35
Испания 10	1,57	2	0	-21
MOSPRIME O/N, %	8,38	-	-24	-47
MOSPRIME 1 неделя, %	8,53	-3	-21	-50
LIBOR O/N, %	1,18	-	0	0
LIBOR 1 месяц, %	1,24	0	0	1

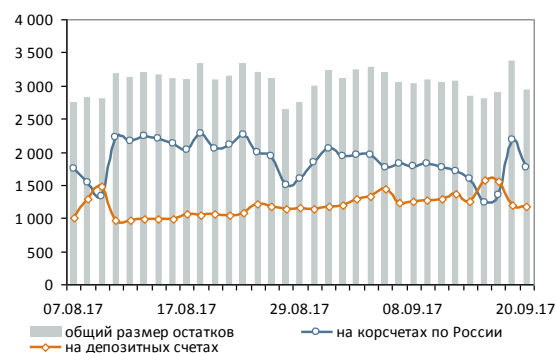
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	55,68	1,42	1,42	6,12
RUR/USD, ЦБ	58,20	0,14	0,44	-1,28
RUR/EUR, ЦБ	69,21	-0,71	0,50	-0,19

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Федрезерв в рамках ожиданий сохранил ставку на прежнем уровне. Прогноз по ужесточению кредитной политики до конца года не изменился, что означает одно повышение. Регулятор отметил довольно сильные макроэкономические показатели в стране и ожидает достижения основных данных до целевых значений. Влияние недавнего урагана, по мнению чиновников, выглядит переоцененным со стороны экспертов, вследствие чего какой-либо угрозы для экономики не должно последовать. Также официально объявлено о начале реализации программы по нормализации своего баланса. Ещё в июне ФРС объявляла, что планирует постепенно сокращать реинвестирование на 6 млрд долл. в месяц за счет казначейских облигаций и на 4 млрд долл. (в конце октября) за счет ипотечных бумаг (с 13 октября).

Среднесрочные UST отреагировали ростом доходности на 4-6 бп. на фоне укрепления американского доллара к основным валютам. Еврооблигации развивающихся стран демонстрировали снижение цен, при этом российские бумаги оказались одними из аутсайдеров. Негативное влияние на котировки оказали в большей степени внутренние факторы – Минфин провел обмен выпусков Россия-30 на дополнительные бумаги Россия-27 и Россия-47 с премией к рынку вторичного долга.

Вчера после закрытия российского рынка АКРА присвоило трем выпускам субординированных облигаций ПАО Банк «ФК Открытие» кредитный рейтинг на уровне СС(RU): бессрочные обязательства с погашением в июне 2013 года (XS0944741833), суборды с погашением в декабре 2019 года (XS0940730228) и суборды с погашением в апреле 2019 года (XS0776121062). Мнение АКРА относительно очень низкой кредитоспособности выпусков субординированных еврооблигаций ПАО Банк «ФК Открытие» отражает повышенную вероятность списания данных обязательств из-за возможного снижения достаточности капитала Банка до минимальных или отрицательных уровней.

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. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
VTB	06.2035	▲ 103,02	5,97	356	-2	-0
PROMBK	10.2019	▼ 98,77	5,89	445	12	47
CRBKMO	11.2021	▼ 101,44	5,48	372	34	24
VEBBNK	11.2025	▼ 113,26	4,81	269	0	-4
CRBKMO	02.2018	▼ 101,02	4,68	356	89	40
VEBBNK	11.2023	▼ 107,88	4,46	248	0	-6
VEBBNK	07.2022	▼ 108,12	4,13	230	0	-14
ALFARU	04.2021	▼ 113,36	3,74	207	-0	0
SBERRU	02.2022	▼ 109,71	3,69	190	-0	-2
VEBBNK	07.2020	▼ 108,44	3,69	214	-1	-3
SBERRU	06.2021	▼ 108,73	3,21	151	0	1
VTB	10.2020	▼ 109,67	3,20	161	1	-1

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	▼ 110,13	4,12	214	0	-3
ROSNRM	03.2022	▼ 101,07	3,94	213	3	-2
SIBNEF	09.2022	▼ 102,22	3,88	201	1	-3
GMKNRM	10.2022	▼ 112,79	3,82	195	0	-1
NLMKRU	06.2023	▼ 103,55	3,80	186	1	-2
GAZPRU	07.2022	▼ 105,01	3,80	196	3	4
GAZPRU	03.2022	▼ 111,33	3,72	193	1	2
NVTKRM	12.2022	▼ 103,40	3,70	181	1	-1
LUKOIL	04.2023	▼ 104,34	3,70	177	1	2
RURAIL	04.2022	▼ 108,70	3,60	179	-0	-11
LUKOIL	06.2022	▼ 113,28	3,56	174	-0	-2
CHMFRU	10.2022	▼ 111,43	3,42	155	0	-3

*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
AFKSRU	05.2019	▲ 99,55	7,24	587	-24	-54
GLPRU	09.2023	▼ 103,81	5,74	378	3	0
GLPRU	01.2022	▼ 105,76	5,36	358	3	-2
SCFRU	06.2023	▲ 104,15	4,54	260	-0	-1
TRUBRU	04.2020	▲ 105,44	4,45	293	-1	-5
EVRAZ	01.2022	▼ 109,24	4,39	260	0	-3
HCDNDA	11.2021	▲ 105,63	4,37	260	-1	-2
VIP	04.2023	▼ 113,87	4,31	242	1	-5
MOBTCL	05.2023	▼ 104,21	4,16	222	0	-1
EVRAZ	01.2021	▼ 112,73	4,13	250	1	-3
VIP	02.2023	▼ 108,75	4,12	222	0	-7
PGILLN	03.2022	▼ 102,48	4,09	229	1	-1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

На денежном рынке второй день подряд наблюдался повышенный спрос на срочные депозиты от Федерального



казначейства. И во вторник и в среду спрос на депозитных аукционах Росказначейства более чем в полтора раза превышал лимиты. В результате на депозиты банков дополнительно поступило 550 млрд руб. бюджетных средств, кроме того банки в последние дни полностью «выбирали» лимиты на традиционных аукционах РЕПО о/п, а сегодня Росказначейство предложит на депозиты банкам еще 200 млрд руб. Одновременно с притоком в систему срочных бюджетных ресурсов почти полностью была погашена задолженность банков по операциям РЕПО постоянного действия (почти -0,5 трлн руб. за вторник), в существенной мере приходившаяся на оздоравливаемый Банк «ФК Открытие». Впрочем, в целом ситуация с рублевой ликвидностью остается благоприятной и вплоть до пиковых налоговых платежей можно ожидать сохранения ставок МБК заметно ниже уровня ключевой ставки.

В ожидании вечерних итогов заседания ФРС рубль в течение дня весьма неохотно реагировал на укрепление нефтяных котировок. После окончания рабочего дня цена на нефть марки Brent поднималась выше 56,4 долл. за баррель. Котировки даже не смутил гораздо более значительный, чем ожидалось, рост запасов сырой нефти в США, и после непродолжительной коррекции стоимость нефти вернулась на уровень 56+. Рубль при этом хоть и делал вид, что укрепляется, однако уйти далеко от 58 против доллара ему так и не удалось.

Вечерние итоги заседания ФРС быстро вернули пару доллар/рубль выше 58, однако в районе 58,3 руб. американская валюта забуксовала и продвинуться в сторону 58,5 руб. не удалось. Готовность ФРС к постепенному ужесточению ДКП придала сил доллару, однако в целом решение о сокращении баланса с октября и сигналы о возможном повышении ставки в декабре совпали с ожиданиями рынка. В результате индекс доллара на международных площадках поднимался выше 92,60 пунктов, однако даже не смог обновить сентябрьские максимумы. В ходе сегодняшних утренних торгов пара доллар/рубль сохраняла позиции в узком диапазоне 58,2-58,3 руб., однако уже с начала следующей недели участникам рынка предстоит основные налоговые платежи (предварительные расчеты пройдут, вероятно, уже в пятницу), совокупный отток ликвидности на которые (с учетом последнего налога — на прибыль) может достигнуть 0,9-1,0 трлн руб. В данном контексте уровень по паре доллар/рубль 58+ представляется весьма привлекательным для продажи валютной выручки, которую основная масса игроков, вероятно, придерживала до итогов заседания американского регулятора.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com



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 2017 г.

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



Департамент активных операций

Евгений Шиленков

Директор департамента

EShilnikov@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