

Внешний рынок

- Золотодобывающая Petropavlovsk планирует выпустить 5-ти или 7-ми летние еврооблигации на сумму не менее 450 млн долл. и рефинансировать за счет них кредиты Сбербанка и ВТБ в размере 512 млн долл. Рoad-шоу начнется 26 октября в Швейцарии и завершится 3 ноября в Лос-Анджелесе

Внутренний рынок

- Вчера рынок локального государственного долга завершил день ценовым снижением на фоне укрепления американского доллара, позитивно отреагировавшего на сильную статистику в сфере деловой активности в США
- Сегодня Министерство финансов предложит два выпуска с фиксированной и плавающей ставкой: 7-летние классические 26222 (20 млрд руб.) и 5-летний флоатер 29012 (10 млрд руб.), являющийся существенно недоразмещенным среди подобного типа бумаг
- На первом аукционе ведомство предложит серию 26222 с доходностью по последней сделке 7,51% годовых (11:00 по мск.) Исходя из текущего положения кривой и сравнительного анализа, бумага торгуется справедливо
- На втором аукционе ведомство предложит флоатер 29012. Текущая ставка купона равняется 10,32% годовых и следующий пересмотр состоится 22 ноября 2017 года. По нашим расчетам третий купон составит ~ 9% годовых, что транслируется через текущую доходность в 8,6% годовых. Мы сохраняем рекомендацию «покупать» для институциональных инвесторов, финансирующих позицию через дешевые депозиты

Денежный рынок

- Во вторник Банк России проводил абсорбирование ликвидности сразу через два инструмента — недельный депозитный аукцион и размещение нового выпуска своих облигаций.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

		Значение	Изменение, б.п.		
			День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	-	7,35	-	-1	65
ОФЗ 26215 (8Y)	▲	7,37	1	-	91
Россия 2023	▲	3,22	2	3	-65
UST 10	▲	2,42	5	12	16
UST 30	▲	2,93	5	13	15
Германия 10	▲	0,47	4	11	-28
Италия 10	▲	2,05	5	6	-88
Испания 10	▲	1,65	3	11	-27
MOSPRIME O/N, %	▼	8,22	-8	-28	-15
MOSPRIME 1 неделя, %	▼	8,35	-5	-18	-20
LIBOR O/N, %	-	1,18	-	-	1
LIBOR 1 месяц, %	-	1,24	-	0	0

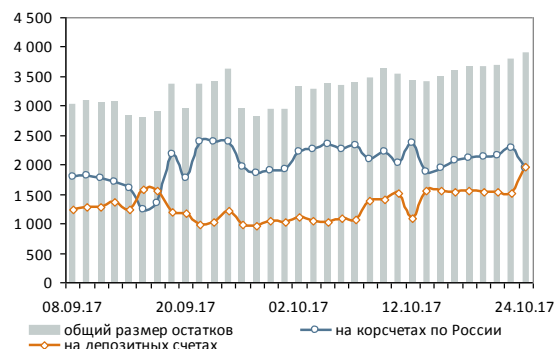
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

		Значение	Изменение, %		
			День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲	58,13	1,36	-0,10	2,63
RUR/USD, ЦБ	▲	57,65	0,19	0,52	0,25
RUR/EUR, ЦБ	▲	67,79	0,29	0,48	-1,41

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

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	103,08	5,96	343	2	1
PROMBK	10.2019	99,92	5,29	371	-2	-14
VEBBNK	11.2025	113,64	4,74	248	1	-0
CRBKMO	11.2021	104,18	4,72	283	-1	-20
CRBKMO	02.2018	100,75	4,71	353	2	-107
VEBBNK	11.2023	108,59	4,32	219	-0	-2
VEBBNK	07.2022	108,65	3,98	201	1	-2
ALFARU	04.2021	113,08	3,73	194	0	-2
SBERRU	02.2022	109,66	3,66	174	1	-0
VEBBNK	07.2020	108,47	3,58	191	0	0
GPBRU	09.2019	102,89	3,34	178	2	6
SBERRU	06.2021	108,49	3,22	140	1	-1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Вчера рынок локального государственного долга завершил день ценовым снижением на фоне укрепления американского доллара, позитивно отреагировавшего на сильную статистику в сфере деловой активности в США. Однако негативное движение в отечественном рубле сформировалось на открытие торгов вследствие комментариев чиновников РФ о необходимости ввести жесткие валютные ограничения в период кризисных ситуаций. Доходности среднесрочных и долгосрочных выпусков прибавили 1-3 бп., короткие инструменты практически не изменились в стоимости.

Сегодня Министерство финансов предложит два выпуска с фиксированной и плавающей ставкой: 7-летние классические 26222 (20 млрд руб.) и 5-летний флоатер 29012 (10 млрд руб.), являющийся существенно недоразмещенным среди подобного типа бумаг. После объявления параметров ОФЗ не отреагировали на вторичной площадке и закрылись практически на уровне понедельника. При этом обе серии были одними из лидеров спроса в ходе вчерашней сессии, поскольку обороты находились вблизи 2 млрд руб. и соответствовали торговой медиане в других ликвидных выпусках. По итогам недели средневзвешенная доходность 26222 не изменилась, однако 29012 подорожала ~ на «полфигуру» и в совокупности полностью восстановила потери после двухнедельной коррекции вниз с начала октября.

Перед началом размещения суверенного долга складывается относительно позитивный внешний фон: подъем нефтяных котировок, поддерживаемый данными от Американского института нефти (ожидается резкое падение запасов бензина и дистиллятов) и устойчивый курс российского рубля. Тем не менее позитивные внешние факторы могут резко сменить свой вектор из-за публикации серьезной статистики в США, способной усилить давление продавцов в локальных обязательствах развивающихся стран и кривой UST. Доходности американских бумаг пока устремляются вверх, особенно после слухов, что республиканцы поддержали на пост главы ФРС Джона Тейлора, являющимся сторонником «ястребиной» политики.

В пятницу Банк России проведет собрание по ДКП: мы прогнозируем снижение ставки на 25 бп. и умеренный комментарий в сопроводительном документе, в котором сохранятся шансы еще на одно процентное послабление в декабре. Однако, с учетом вышесказанного, влияние внутренних факторов не будет превалировать в государственном сегменте, поэтому рекомендуем покупать бумаги с премией 3-6 бп.

На первом аукционе ведомство предложит серию 26222 с доходностью по последней сделке 7,51% годовых (11:00 по

[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	▼	99,18	7,35	-	-1	-21
ОФЗ 26214	05.2020	-	98,09	7,35	-	-1	-26
ОФЗ 26205	04.2021	▼	101,20	7,33	-	-6	-22
ОФЗ 26217	08.2021	▼	100,85	7,37	1	-3	-19
ОФЗ 26209	07.2022	▼	101,53	7,34	1	-3	-19
ОФЗ 26215	08.2023	▼	98,87	7,37	1	-	-20
ОФЗ 26219	09.2026	▼	101,95	7,58	1	1	-3
ОФЗ 26207	02.2027	▼	104,91	7,54	1	1	-3
ОФЗ 26212	01.2028	▼	97,34	7,56	1	1	1
ОФЗ 26218	09.2031	▼	108,39	7,66	1	-	-3
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	95,76	3,34	1	-1	4

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



мск.) Исходя из текущего положения кривой и сравнительного анализа, бумага торгуется справедливо.

На втором аукционе ведомство предложит флоатер 29012. Текущая ставка купона равняется 10,32% годовых и следующий пересмотр состоится 22 ноября 2017 года. По нашим расчетам третий купон составит ~ 9% годовых, что транслируется через текущую доходность в 8,6% годовых. Мы сохраняем рекомендацию «покупать» для институциональных инвесторов, финансирующих позицию через дешевые депозиты.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

Во вторник Банк России проводил абсорбирование ликвидности сразу через два инструмента — недельный депозитный аукцион и размещение нового выпуска своих облигаций. Спрос на бумаги ЦБ оказался не столь высоким: при объеме размещения в 500 млрд руб. было размещено лишь 175,6 млрд руб. Невысокий интерес к бумагам мог быть обусловлен как более привлекательным для банков размещением средств на «коротких» депозитах в ЦБ (при лимите в 1,1 трлн руб. банки были готовы разместить у регулятора свыше 1,4 трлн руб.), так и предстоящими в среду платежами по основным налогам.

Операции абсорбирования ЦБ не оказали влияния на ставки МБК: значение MosPrime о/п снизилось еще на 8 б.п. При этом завтра, несмотря на крупные выплаты, ставки могут вновь избежать повышательного давления, так как на банковские счета вернется в совокупности свыше 700 млрд руб. (нетто-возврат средств с недельных депозитов и возврат от операций «тонкой настройки», проведенных в понедельник), что примерно соответствует оттоку средств в бюджет. В результате рубль также может лишиться дополнительной поддержки, хотя по-прежнему черпает основные силы с рынка нефти.

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