

Внутренний рынок

- Вчера рынок локального госдолга завершил день ценовым ростом на фоне отсутствия факторов спроса
- Сегодня на долговом рынке основное внимание игроков будет направлено на первичные размещения регионального и суверенного сектора:

Ярославская область проведет доразмещение 10-летних облигаций серии 35015 (ЯрОбл 2017) на 2,5 млрд руб. Ориентир цены размещения – 100-100,5% от номинала. Текущая ставка купона равна 8,4% годовых. Сделки за последние полтора месяца проходили в широком ценовом диапазоне – 100,5-102% от номинала, что соответствует эффективной доходности 8,55-8,28% годовых

Министерство финансов предложит выпуск с фиксированной и плавающей ставкой. 5-летние 26220 объемом 25 млрд руб. и 5-летний флоатер 29012 объемом 15 млрд руб.

Денежный рынок

- В банковской системе сохраняется избыток рублевой ликвидности, несмотря на стартовавший налоговый период

Без комментариев

- РСХБ 22 сентября с 10:00 МСК до 16:00 МСК проведет сбор заявок на биржевые облигации серии БО-03Р объемом от 5 млрд рублей
- Международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings повысило долгосрочные рейтинги ПАО "ЛУКОЙЛ" по обязательствам в иностранной и национальной валюте до "BBB" с "BBB-"
- Международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings повысило долгосрочные кредитные рейтинги ПАО "Мегафон" по обязательствам в иностранной и национальной валюте до "BBB-" с "BB+", сообщается в пресс-релизе агентства
- Рублевые облигации Бинбанка упали в цене в начале торгов на "Московской бирже" на 1,6-17% на новостях об обращении собственника кредитной организации в ЦБ РФ о санации
- Собственник Бинбанка обратился к Банку России с просьбой рассмотреть возможность санации через Фонд консолидации банковского сектора (ФКБС), сообщили журналистам в пресс-службе ЦБ. "Мы примем решение по этому вопросу в ближайшее время", - отметил Банк России. Основным собственником Бинбанка является Михаил Шишханов

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,66	-1	-1	45
ОФЗ 26215 (8Y)	7,57	1	2	110
Россия 2023	3,11	8	6	119
UST 10	2,24	2	8	5
UST 30	2,82	2	5	4
Германия 10	0,45	-0	5	-37
Италия 10	2,04	-2	2	-13
Испания 10	1,55	-3	-5	2
MOSPRIME O/N, %	8,38	-4	-27	-47
MOSPRIME 1 неделя, %	8,56	-4	-31	-47
LIBOR O/N, %	1,18	-	0	0
LIBOR 1 месяц, %	1,24	-	-	1

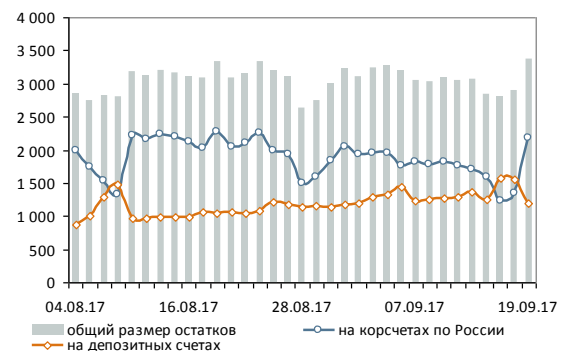
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	54,90	-0,33	1,48	4,63
RUR/USD, ЦБ	58,11	0,02	0,78	-1,42
RUR/EUR, ЦБ	69,70	0,36	0,99	0,53

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Вчера рынок локального госдолга завершил день ценовым ростом на фоне отсутствия факторов спроса. Российская валюта и нефтяные котировки не показали выраженной динамики и находились на уровне закрытия понедельника. Доходности среднесрочных и долгосрочных выпусков опустились на 2-5 бп., короткие долги практически не изменились в стоимости. Совокупный оборот снизился в два раза по сравнению с прошлым днем и составил 17 млрд руб., при этом больше половины сделок пришлось на классические ОФЗ с погашением через 10-15 лет. На первичном рынке Кемеровская область закрыла книгу заявок на размещение 7-летних бумаг с купоном 8,2% годовых, что соответствует эффективной доходности 8,45% годовых. Также АИЖК установило финальный ориентир первого купона 3-летних облигаций на уровне 7,95% годовых против нижней границы в 8,1% годовых. Эффективная доходность составила 8,19% годовых.

Сегодня на долговом рынке основное внимание игроков будет направлено на первичные размещения регионального и суверенного сектора:

- Ярославская область проведет доразмещение 10-летних облигаций серии 35015 (ЯрОбл 2017) на 2,5 млрд руб. Ориентир цены размещения – 100-100,5% от номинала. Текущая ставка купона равна 8,4% годовых. Сделки за последние полтора месяца проходили в широком ценовом диапазоне – 100,5-102% от номинала, что соответствует эффективной доходности 8,55-8,28% годовых. Индикативный ориентир предложения по верхней границе цены (100,5%) предполагает доходность 8,55% годовых и премию 10 бп. к сегодняшнему размещению 7-летних облигаций Кемеровской области (ВВВ). Ярославская область на одну ступень ниже по рейтингу от АКРА (ВВВ-) и ее облигации не попадают под требования для включения в ломбардный список. Мы считаем, что премия ЯрОбл 2017 в нынешних условиях на уровне 10 бп. является приемлемой с учетом более длинного срока погашения, соответственно рекомендуем ориентироваться на цену равной 100,5% годовых (8,55%).
- Министерство финансов предложит выпуск с фиксированной и плавающей ставкой. 5-летние 26220 объемом 25 млрд руб. и 5-летний флоатер 29012 объемом 15 млрд руб. Вчера после объявления параметров оба выпуска находились под давлением продавцов, однако существенной ценовой просадки мы не отмечаем. Вместе с тем довольно много операций зафиксировано в 29012 под конец торговой сессии – на 6 млрд руб. или 90% всех сделок с переменной ставкой купона. Серия 26220 перед аукционом торгуется на уровне вчерашнего закрытия с доходностью 7,59%

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼	98,57	7,64	-	-1	-14
ОФЗ 26214	05.2020	▲	97,32	7,66	-1	-1	-16
ОФЗ 26205	04.2021	▲	100,52	7,57	-	-1	-24
ОФЗ 26217	08.2021	▲	100,13	7,60	-	-1	-24
ОФЗ 26209	07.2022	▼	100,74	7,55	1	-2	-26
ОФЗ 26215	08.2023	▼	97,97	7,57	1	2	-24
ОФЗ 26219	09.2026	▲	101,79	7,61	-1	1	-24
ОФЗ 26207	02.2027	▲	104,80	7,57	-1	1	-21
ОФЗ 26212	01.2028	▲	97,50	7,54	-	2	-16
ОФЗ 26218	09.2031	▲	108,19	7,68	-1	1	-17
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	96,14	3,25	-	-	5

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



годовых, при этом сделок в утренние часы не зафиксировано. Ближайшие выпуски по дюрации 26211 и 26209 предлагают премию над конкурентом в размере 4-5 бп. Соответственно рекомендуем выставлять заявки в 26220 не ниже 7,64% годовых. Впрочем, мы не исключаем, что доходность по отсечке может превышать 7,67% годовых, так как покупать облигации на данном уровне довольно рискованно.

Флоатер 29012 выглядит более предпочтительно по отношению к выпускам с фиксированной ставкой, если рассматривать инвестицию на годовом горизонте – мы оцениваем чуть более 8,8% годовых по эффективной доходности. По состоянию на вчерашнее закрытие текущая доходность составляла 9,96% годовых. Купон – 10,32% годовых, однако следующий пересмотр состоится уже в конце ноября 2017 года.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

В банковской системе сохраняется избыток рублевой ликвидности, несмотря на стартовавший налоговый период. В начале недели в систему вернулось 470 млрд руб., абсорбированных ЦБ в рамках операций «тонкой настройки», а сегодня нетто-приток в систему составит еще 210 млрд руб. за счет возвращения средств с недельных депозитов. В результате ставка Rounia уже опустилась ниже уровня 8% годовых, и в ближайшие дни можно ожидать дальнейшего снижения в сторону 8% ставки MosPrime o/p. При этом основные налоговые платежи пройдут только в начале следующей недели.

Ключевым событием для валютного рынка в ближайшее время станет очередное заседание ФРС, в свете которого традиционные данные по запасам и добыче нефти в США, вероятно отойдут на второй план. Большинство участников рынка ожидает, что ФРС сохранит процентную ставку на прежнем уровне, но объявит о начале сокращения активов на балансе. Реакция рынка будет во-многом зависеть от параметров сокращения баланса, но еще более важными станут комментарии в отношении судьбы процентной ставки до конца года. Инвесторы уже давно ожидают начала ужесточения политики ФРС, а вероятность повышения ставки до конца 2017 г. в последнее время превышает вероятность ее сохранения на прежнем уровне. Новые сигналы об ужесточении ДКП ФРС окажут поддержку доллару, однако в целом не станут сюрпризом для участников рынка. В этом случае можно ожидать лишь краткосрочного ослабления рубля до 58,5-59,0 руб., так как такие уровни предстанут весьма привлекательными для продажи валюты банками и экспортерами перед основными налоговыми платежами.

При этом нельзя исключать и вариант, что действия и



риторика ФРС будут крайне осторожными, и такая позиция регулятора может снизить уверенность рынка в повышении ставки до конца года. Однако в этом случае рублю вряд ли можно рассчитывать на существенное ослабление доллара, так как последний и так уже длительное время находится вблизи минимумов с начала 2015 г., испытывая давление от неопределенности в судьбе процентной ставки ФРС.

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

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 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