

Внутренний рынок

- Вчера рынок локального государственного долга завершил день ощутимым ценовым ростом на фоне позитивной динамики факторов спроса (рубль, нефть и нулевая инфляция в России) и притока внешнего спекулятивного капитала

Денежный рынок

- Ситуация с ликвидностью в банковской системе сохраняется крайне благоприятной, а старт налогового периода остался незамеченным на денежном рынке

Без комментариев

- ЦБ РФ на аукционе 24 октября разместит купонные облигации Банка России (КОБР) второго и третьего выпусков на 500 млрд рублей, говорится в сообщении регулятора. Номинальная стоимость одной бумаги - 1 тыс. рублей.
- ПАО "Вымпелком" приобрело по ofercie 10 млн облигаций серии БО-02 и 14 млн 494,818 тыс. облигаций серии БО-03
- Белорусский ритейлер Eurotorg вчера закрыл книгу на размещение 5-летних долларовых еврооблигаций со ставкой доходности 8,75% годовых объемом 350 млн долл.
- МКБ вчера объявил о проведении SPO до 3,2 млрд руб. с правом сохранения за собой контрольного пакета в лице Концерна Россиум, который в настоящий момент владеет 56,83% акций МКБ

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,34	-2	-11	81
ОФЗ 26215 (8Y)	7,33	-4	-11	104
Россия 2023	3,20	1	-2	-113
UST 10	2,35	5	-0	12
UST 30	2,86	5	-3	6
Германия 10	0,39	3	-7	56
Италия 10	2,03	4	-12	-105
Испания 10	1,61	7	-2	-30
MOSPRIME O/N, %	8,28	-22	-2	-14
MOSPRIME 1 неделя, %	8,43	-10	-10	-17
LIBOR O/N, %	1,18	-	0	-
LIBOR 1 месяц, %	1,24	0	-0	-

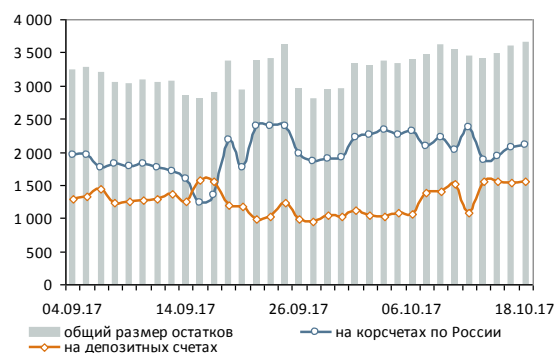
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	58,44	0,43	3,29	6,10
RUR/USD, ЦБ	57,47	0,21	-0,59	-1,09
RUR/EUR, ЦБ	67,75	0,43	-1,20	-2,45

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Вчера рынок локального государственного долга завершил день ощутимым ценовым ростом на фоне позитивной динамики факторов спроса (рубль, нефть и нулевая инфляция в России) и притока внешнего спекулятивного капитала. Доходности федеральных займов на всем участке опустились на 2-7 бп., при этом торговые операции проходили на высоких оборотах (47 млрд руб.) относительно предыдущего дня закрытия (23 млрд руб.). С точки зрения тактики инвестирования игроки сосредоточили свое внимание в бумагах с фиксированной ставкой купона, на которые пришлось 75% от всех операций с классикой, однако денежные потоки распределялись исключительно в длинных выпусках с погашением через 7-15 лет. Активнее всего торговали длинным бенчмарком 26221, особенно после его удачного доразмещения на первичном рынке, при этом практически все операции делались через режим переговорных сделок, что говорит о влиянии крупных игроков. Доходность бумаги по последней сделке составила 7,78% годовых против 7,77% годовых по итогам аукциона. Вторая дебютная 4-летняя серия 25083 была продана с переподпиской в четыре раза на все 20 млрд руб. Доходность бумаги по последней сделке на вторичной площадке составила 7,38% годовых против 7,42% годовых по итогам аукциона (в рамках нашего прогноза).

Сегодня в суверенном секторе, по нашему мнению, активность инвесторов снизится вследствие жестких комментариев представителей ФРС по вопросу ДКП США. Местные UST отреагировали ростом доходности на несколько базисных пунктов, отражая уверенность игроков в скорые процентные изменения. При этом нефтяной рынок вчера не реагировал на «ястребиную» позицию западных властей, однако российская валюта на сегодняшнем открытии торгов отыгрывает данное событие. Инвесторы в секторе ОФЗ существенно заложили снижение ключевой ставки перед заседанием Банка России на следующей неделе, поэтому ценовое ралли маловероятно. Учитывая волатильность внешних факторов интерес к локальному долгу Минфина в ходе сегодняшней сессии может угаснуть.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ОФЗ и Еврооблигаций

			Закрытие		Изменение YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	99,20	7,34	-2	-8	-30
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,11	7,34	-2	-11	-33
ОФЗ 26205	04.2021	▲	101,16	7,35	-4	-8	-22
ОФЗ 26217	08.2021	▲	100,89	7,36	-4	-6	-24
ОФЗ 26209	07.2022	▲	101,54	7,34	-3	-8	-20
ОФЗ 26215	08.2023	▲	99,04	7,33	-4	-11	-23
ОФЗ 26219	09.2026	▲	102,15	7,55	-2	-3	-7
ОФЗ 26207	02.2027	▲	105,10	7,52	-1	-3	-6
ОФЗ 26212	01.2028	▲	97,51	7,54	-1	-2	-
ОФЗ 26218	09.2031	▲	108,54	7,64	-2	-3	-5
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	95,71	3,35	-	-1	10

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)		Закрытие		Измен. YTM, б.п.		
			Цена	YTM	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▼	110,11	4,11	203	1	-3
ROSNRM	03.2022	▼	100,91	3,97	208	1	-2
SIBNEF	09.2022	▼	102,17	3,88	192	1	-1
GAZPRU	07.2022	▼	104,79	3,83	189	1	1
GMKNRM	10.2022	▼	112,54	3,83	187	0	-2
LUKOIL	04.2023	▼	103,73	3,81	178	2	2
NLMKRU	06.2023	▲	103,51	3,80	176	-0	-5
NVTKRM	12.2022	▼	102,96	3,78	179	0	-1
GAZPRU	03.2022	▼	110,98	3,76	188	1	-0
LUKOIL	06.2022	▼	112,90	3,60	168	1	2
RURAIL	04.2022	▼	108,65	3,58	168	-0	-4
GAZPRU	01.2021	▼	107,87	3,42	168	1	1

*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Ситуация с ликвидностью в банковской системе сохраняется крайне благоприятной, а старт налогового периода остался незамеченным на денежном рынке. Уровень профицита ликвидности в банковском секторе почти всю последнюю неделю стабильно превышает отметку в 1,3 трлн руб., при этом остатки кредитных организаций на корсчетах в ЦБ с начала октября остаются на комфортном уровне в 2 трлн руб. В подобных условиях депозитные операции «тонкой настройки» лишь на время поддержали ставки МБК вблизи ключевой ставки ЦБ, однако уже в среду значение MosPrime о/п потеряло 22 б.п., оказавшись на уровне 8,28% годовых. Не исключено, что уже в ближайшее время ЦБ может еще раз провести операции «тонкой настройки» по изъятию ликвидности, так как до основных налоговых платежей остается еще целая неделя. Кроме того, вчера регулятор объявил о размещении двух новых выпусков КОБР, объем по которым будет существенно повышен (по одному выпуску до 500 млрд руб., по второму выпуску параметры будут объявлены позже).

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