

Внешний рынок

- Вчера мировые рынки вошли в фазу непринятия риска, вызванную более агрессивной, чем предполагалось, позицией Федрезерва относительно будущей динамики процентных ставок.
- Мы не ждем продолжения серьезных распродаж на рынке российских еврооблигаций сегодня

Внутренний рынок

- Вчера инвесторы на российском долговом рынке вошли в режим неприятия к риску;
- Банк России проведет заседание и объявит решение по ключевой ставке

Денежный рынок

- Ключевым событием сегодняшнего дня станет очередное заседание ЦБ, от которого мы не ожидаем позитивных сюрпризов, ни в виде улучшения риторики регулятора, ни, тем более, в виде снижения ставки.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,43	4	-24	125
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,42	6	-9	181
Россия 2023	▲ 4,05	18	12	-81
UST 10	▲ 2,60	3	19	38
UST 30	▼ 3,16	-2	6	20
Германия 10	▲ 0,36	6	-2	-49
Италия 10	▲ 1,82	3	-17	125
Испания 10	▲ 1,42	2	-8	36
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,32	-3	-13	4
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,46	-5	-5	15
LIBOR O/N, %	▲ 0,44	0	1	1
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,71	0	5	17

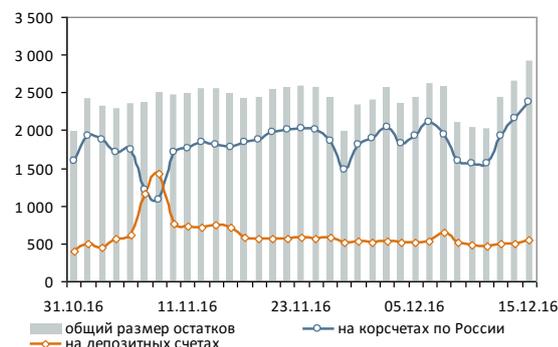
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 53,41	0,81	0,60	16,01
RUR/USD, ЦБ	▲ 61,78	0,49	-2,40	-4,26
RUR/EUR, ЦБ	▼ 64,34	-1,76	-4,18	-7,07

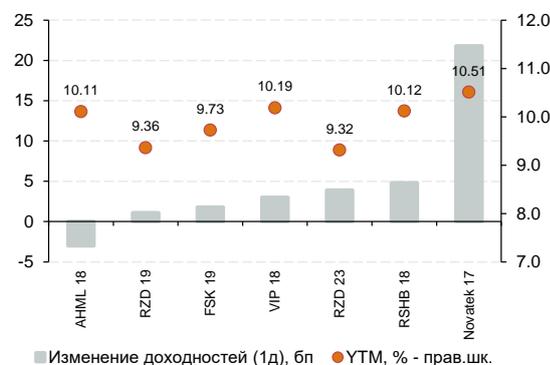
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера мировые рынки вошли в фазу неприятия риска, вызванную более агрессивной, чем предполагалось, позицией Федрезерва относительно будущей динамики процентных ставок. Распродажа на развивающихся рынках в течение дня набирала обороты в том числе под давлением нефтяных котировок, которые стремительно дешевели на фоне укрепления доллара (индекс доллара DXY достиг максимума с 2003 года, 102,94 пп). Российский сектор еврооблигаций не стал исключением, хотя и выглядел увереннее конкурентов из EM. В суверенном сегменте наибольшие потери отмечались в длинных бумагах, где снижение котировок достигало 1,5 пп. Мы также отметили продажи и по всему спектру корпоративных секторов. В тоже время ближе к концу торгов наметился незначительный «отскок», вслед за позитивно открывшимися американскими фондовыми площадками и снижением доходности казначейских обязательств. UST 10Y с дневных максимумов в 2,64% опустились до 2,57% годовых.

Индекс потребительских цен за ноябрь, опубликованный вчера в США, продемонстрировал рост до 1,7% в годовом выражении (1,6% в прошлом месяце). Это оказалось максимальным значением за последние два года. Среди значимых экономических событий четверга можно выделить заседание ЦБ Англии, на котором регулятор, как и ожидалось, оставил параметры монетарной политики без изменений.

Прогноз. Мы не ждем продолжения серьезных распродаж на рынке российских еврооблигаций сегодня. Более того, вполне возможно, что инвесторы вернуться к аккуратным покупкам подешевевших евробондов, что позволит им частично восстановить утраченные позиции.

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
CRBKMO	11.2021	▼ 99,95	5,89	385	7	5
VEBBNK	11.2025	▼ 106,81	5,81	335	10	1
VTB	06.2035	▲ 106,38	5,69	294	-9	-13
VEBBNK	11.2023	▼ 103,07	5,40	305	10	-4
PROMBK	10.2019	▼ 100,42	5,09	354	5	-2
VEBBNK	07.2022	▼ 104,77	5,03	289	8	-1
CRBKMO	02.2018	▼ 103,27	4,64	370	20	-16
ALFARU	04.2021	▼ 112,94	4,45	255	8	2
VEBBNK	07.2020	▼ 108,17	4,39	267	7	4
SBERRU	02.2022	▼ 108,49	4,26	218	7	0
SBERRU	06.2021	▼ 106,24	4,18	223	8	6
VTB	10.2020	▼ 108,64	4,08	229	5	-8

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	▼ 105,91	4,98	263	8	-1
SIBNEF	09.2022	▼ 98,89	4,60	240	8	-1
NVTKRM	12.2022	▼ 99,12	4,59	236	10	4
NLMKRU	06.2023	▼ 99,63	4,57	226	6	-8
RURAIL	04.2022	▼ 105,58	4,50	239	7	-8
CHMFRU	10.2022	▼ 107,55	4,41	223	7	-4
ROSNRM	03.2022	▼ 99,03	4,41	230	12	10
LUKOIL	04.2023	▼ 100,85	4,41	212	16	-4
GAZPRU	07.2022	▼ 102,70	4,40	224	13	-1
GMKNRM	10.2022	▼ 111,46	4,37	219	8	-7
GAZPRU	03.2022	▼ 110,06	4,33	224	10	-7
LUKOIL	06.2022	▼ 111,26	4,32	219	14	-5

*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
GLPRU	09.2023	▲ 99,64	6,56	425	-6	-2
GLPRU	01.2022	▲ 103,00	6,17	411	-6	-2
VIP	04.2023	▼ 107,57	5,76	352	12	11
EVRAZ	01.2022	▼ 104,75	5,66	359	7	-3
TRUBRU	04.2020	▼ 103,72	5,50	383	5	0
EVRAZ	01.2021	▼ 110,08	5,47	363	8	-4
DMEAIR	11.2021	▼ 102,24	5,35	331	6	-6
VIP	02.2023	▼ 104,46	5,09	286	13	9
SCFRU	06.2023	▼ 101,80	5,05	275	8	3
PGILLN	03.2022	▲ 98,60	5,00	289	-2	5
VIP	03.2022	▼ 111,32	5,00	293	12	9
EVRAZ	04.2020	▼ 104,94	4,88	320	6	-15

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера инвесторы на российском долговом рынке вошли в режим неприятия к риску. Доходности федеральных займов поднялись на всем участке. Опережающие темпы падения цен демонстрировали долгосрочные выпуски, подешевевшие в среднем на 1,2% от номинала. Основными негативными драйверами стали укрепление американской валюты вследствие ужесточения кредитной политики ФРС и «ястребиные» прогнозы членов комитета по операциям на открытом рынке, закладывающих в базовый сценарий трехразовое повышение учетной ставки по федеральным фондам в 2017 году. В то же время, благодаря недавнему ралли сырьевых рынков, государственные бумаги реагируют менее чувствительно, поскольку локальные долги развивающихся стран теряют в стоимости более существенно.

Прогноз. Банк России проведет заседание и объявит решение по ключевой ставке. Мы придерживаемся рыночного консенсуса и ожидаем, что денежно-кредитные условия не изменятся. Интерес представляет сопроводительный документ, содержание которого поможет определить динамику ОФЗ в среднесрочной перспективе. Наш базовый прогноз остается на прежнем уровне, что подразумевает нахождение среднесрочных и долгосрочных гособлигаций в диапазоне 8,5-8,7% годовых до конца года.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

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	▼	96,12	8,47	3	-23	-37
ОФЗ 26214	05.2020	▼	94,54	8,43	4	-24	-40
ОФЗ 26205	04.2021	▼	97,85	8,37	4	-21	-43
ОФЗ 26217	08.2021	▼	97,23	8,39	5	-19	-42
ОФЗ 26209	07.2022	▼	97,15	8,42	7	-17	-43
ОФЗ 26215	08.2023	▼	93,66	8,42	6	-9	-38
ОФЗ 26219	09.2026	▼	95,59	8,60	11	-4	-15
ОФЗ 26207	02.2027	▼	98,61	8,53	11	-2	-21
ОФЗ 26212	01.2028	▼	90,46	8,56	10	-3	-23
ОФЗ 26218	09.2031	▼	99,57	8,73	13	4	-14
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,83	3,05	5	2	8

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

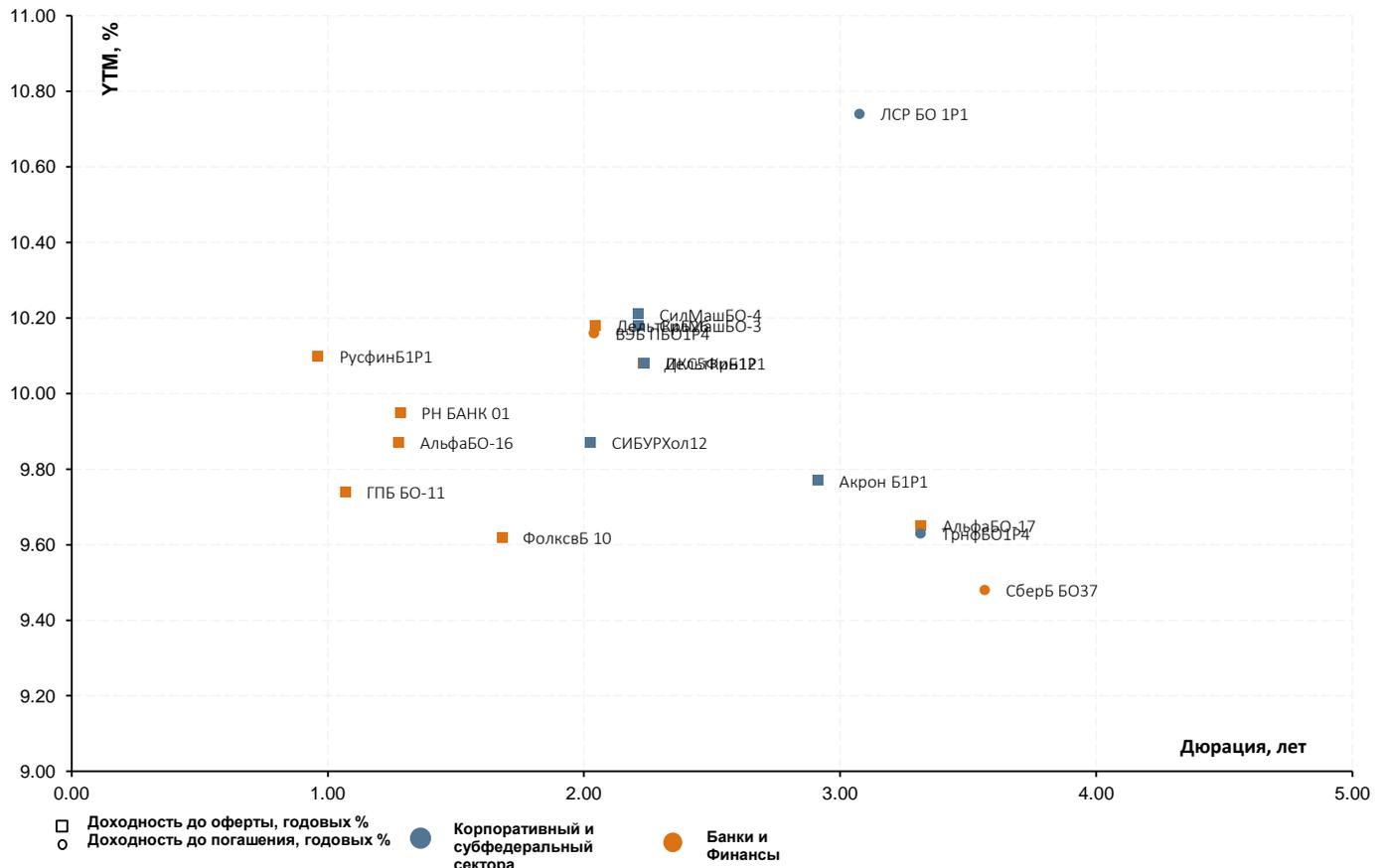
Ключевым событием сегодняшнего дня станет очередное заседание ЦБ, от которого мы не ожидаем позитивных сюрпризов, ни в виде улучшения риторики регулятора, ни, тем более, в виде снижения ставки. К 12 декабря темпы инфляции в годовом выражении замедлились до 5,6% против 6,2% к моменту предыдущего заседания ЦБ от 28 октября. Текущий уровень инфляции соответствует прогнозу регулятора на конец 2016 г. (5,5-6,0%). Тем не менее, совсем недавно ЦБ отмечал, что ценовое давление остается повышенным и имеются риски «зависания» инфляции на уровне в 5%, в том числе, в связи с нестабильностью инфляционных ожиданий населения. С момента последнего заседания ЦБ рубль чувствовал себя весьма уверенно, получая поддержку с нефтяного рынка, где цены росли на соглашении о сокращении добычи нефти участниками ОПЕК и странами, не входящими в картель. Однако положительный эффект для рубля от данного события может быть сведен на нет ужесточением политики ФРС. Обещание американского регулятора повысить процентную ставку три раза вместо двух в 2017 г. вкупе с неопределенностью в отношении экономической политики нового президента США могут заставить российского регулятора сохранять выжидательную позицию в течение более длительного срока. Конец года банки будут завершать в «пограничных» условиях между дефицитом и профицитом ликвидности, так как сохраняющийся приток бюджетных средств в значительной мере «съедается» крупными погашениями по депозитам Федерального казначейства и оттоком ликвидности по каналу наличных денег в преддверии праздников. Тем не менее, уже в начале 1-го кв. 2017 г. Банк России по-прежнему ожидает переход к устойчивому структурному профициту ликвидности в банковском секторе. В этом случае операции регулятора на денежном рынке могут приобрести еще более выраженный абсорбирующий характер. Так, когда в первой половине ноября впервые с 2011 г. кратковременно сформировался структурный профицит ликвидности, ЦБ отреагировал существенным повышением объема лимита по депозитным операциям, целенаправленно поддерживая межбанковские ставки выше уровня ключевой.

Таким образом, приоритетом регулятора остается достижение и удержание инфляции на отметке 4%, поэтому рассчитывать на первое после затянувшегося перерыва смягчение процентной политики можно будет лишь при устойчивом уровне инфляции хотя бы вблизи (5% годовых и ниже) ориентира ЦБ. И даже в этом случае мы не исключаем, что смягчение процентной политики может ограничиться минимальным шагом в 0,25 п.п.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com



Анализ доходности последних размещений



Сектор	Текущий купон, годовых %	Объём размещения, млн руб.	Дата последнего размещения	Кол-во дней в обращении	Дата oferty	Дата погашения	Дюрация, лет	Ломбард	УТМ при размещении, годовых %	УТМ, годовых %	Разница доходностей, б.п.*
БАНКИ И ФИНАНСЫ											
РСХБ 08Т1	14.25	5,000	05.10.2016	72			4.90	Нет	14.76	13.43	-133
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	72		30.09.2021	3.56	Да	9.46	9.48	2
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	73	28.09.2021	16.09.2031	3.32	Да	9.73	9.65	-8
ДельКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	78	29.09.2019	29.09.2026	2.23	Нет	10.09	10.08	-1
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	85	22.03.2018	22.09.2019	1.07	Да	9.73	9.74	1
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	114		14.02.2022	3.12	Нет	15.56	15.54	-2
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	126	12.08.2018	31.07.2026	0.96	Да	10.25	10.10	-15
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	127	09.08.2018	24.07.2031	1.28	Да	9.99	9.87	-12
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	133	04.08.2017	30.07.2021	0.54	Да	12.26	12.91	65
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	143		23.07.2019	2.04	Да	10.41	10.16	-25
ДельКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	148	21.07.2019	21.07.2026	2.04	Да	10.57	10.18	-39
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	151			3.09	Нет	15.03	15.02	-1
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	154			3.09	Нет	15.03	14.98	-5
ФолксвБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	157	13.01.2019	16.07.2021	1.68	Да	10.20	9.62	-58
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	164	07.07.2018	09.07.2021	1.28	Да	10.67	9.95	-72
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	71		07.04.2031	7.61	Нет	12.00	1.16	-1084
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	71		29.09.2022	3.31	Да	9.52	9.63	11
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	71	01.10.2020	24.09.2026	2.91	Да	9.78	9.77	-1
НовсиБ2016	8.93	5,000	05.10.2016	72		03.10.2021	3.55	Да	9.23	9.46	23
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	78	26.09.2019	11.09.2031	2.24	Да	9.67	10.08	41
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	79		22.09.2021	3.08	Да	11.19	10.74	-45
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	79	25.03.2020	16.09.2026	2.02	Нет	9.88	9.87	-1
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	81	23.09.2019	14.09.2026	2.21	Да	10.20	10.18	-2
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	81	23.09.2019	14.09.2026	2.21	Да	10.20	10.21	1
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	84		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	85	19.09.2019	10.09.2026	2.00	Да	9.57	9.60	3
Ростел1Р1Р	9.2	15,000	22.09.2016	85	19.09.2019	10.09.2026	2.04	Да	9.41	9.26	-15
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	85		16.09.2021	3.30	Да	9.62	9.63	1
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	86		19.09.2026	6.05	Да	10.96	10.08	-88

* - разница между доходностью до погашения и доходностью при размещении

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



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 2016 г.

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



Управление по работе с долговыми обязательствами

Евгений Шиленков
Директор департамента активных операций
EShilenkov@veles-capital.ru

Павел Алтухов
Заместитель начальника управления операций на
рынке акций
PAltukhov@veles-capital.ru

Екатерина Писаренко
Начальник управления
EPisarenko@veles-capital.ru

Оксана Теличко
Зам. начальника управления
OSolonchenko@veles-capital.ru

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

Алена Шеметова
AShemetova@veles-capital.ru
Зам. нач. отдела по работе с облигациями

Елена Рукинова
Специалист по работе с облигациями
ERukinova@veles-capital.ru

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

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

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

Юлия Шабалина
Специалист по работе с векселями
YShabalina@veles-capital.ru

Тарас Ковальчук
специалист по работе с векселями
TKovalchuk@veles-capital.ru

Аналитический департамент

Иван Манаенко
Директор департамента
IManaenko@veles-capital.ru

Игорь Арнаутов
Нефть и газ
Arnautov@veles-capital.ru

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

Артур Навроцкий
Долговые рынки
ANavrotsky@veles-capital.ru

Ольга Николаева
Долговые рынки
ONikolaeva@veles-capital.ru

Александр Костюков
Электроэнергетика, потребительский сектор
AKostyukov@veles-capital.ru

Егор Дахтлер
Финансовый сектор
EDakhtler@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