

Внешний рынок

- Вчера активность инвесторов в российском суверенном секторе довольно низкая, изменения котировок большинства бумаг незначительные
- РУСАЛ представил финансовые результаты по МСФО за 3К17. Отчетность отражала улучшение долговых метрик (3,9x) вследствие увеличения операционного денежного потока за счет подъема цен на основную продукцию

Внутренний рынок

- Ситуация на рынке. Локальный долговой рынок в начале новой недели так и не смог развернуться к росту
- Скорее всего, коррекционные настроения на внутреннем рынке облигаций сегодня сохранятся в отсутствии новых факторов роста

Денежный рынок

- В начале недели ставки МБК немного подросли, кроме того, несколько возрос спрос банков на недельном аукционе РЕПО Федерального казначейства, однако старт налогового периода не должен вызвать особых проблем

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 7,42	-	-2	-8
ОФЗ 26215 (8Y)	- 7,51	-	6	-51
Россия 2023	▼ 3,25	-0	5	-45
UST 10	▲ 2,40	6	5	7
UST 30	▲ 2,88	6	5	1
Германия 10	▼ 0,41	-0	5	33
Италия 10	▼ 1,84	-0	5	237
Испания 10	▲ 1,57	0	10	57
MOSPRIME O/N, %				
MOSPRIME 1 неделя, %				
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %				

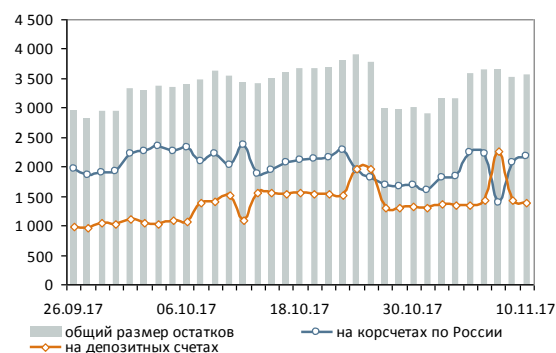
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	- 63,49	-	2,37	11,25
RUR/USD, ЦБ				
RUR/EUR, ЦБ				

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Вчера активность инвесторов в российском суверенном секторе довольно низкая, изменения котировок большинства бумаг незначительные. В первую половину сессии все валютные долги торговались в стоимости выше относительно пятницы, однако завершили день ценовым снижением (подъем доходностей на 2-3 бп) на фоне роста доходности UST. Предстоящая неделя богата на важные макроэкономические события: выступления глав и членов мировых центробанков, поэтому игроки не стремились доминировать в российских еврооблигациях. При этом факторов для ценового роста практически нет, более того две недели наши бумаги демонстрируют боковое движение. В целом вчерашняя динамика котировок совпала с результатами других суверенных облигаций развивающихся стран.

РУСАЛ представил финансовые результаты по МСФО за 3К17. Отчетность отражала улучшение долговых метрик (3,9x) вследствие увеличения операционного денежного потока за счет подъема цен на основную продукцию. Также стало известно, что En+ досрочно погасила кредит перед ВТБ и освободила из-под залога акции РУСАЛа (29,99%). Еврооблигации компании не отреагировали на позитивные финансовые итоги и завершили день без изменений наравне с другими валютными выпусками сектора металлургия и добыча. Облигации эмитента с погашением в 2022-2023 году торговались с доходностью 4,65 и 4,75% годовых соответственно.

Отметим лишь сохранявшееся давление продавцов в бумагах Petropavlovsk с погашением в 2022 году. Еврооблигации потеряли в стоимости практически «полфигуру», рост доходности составил 10 бп до 8,42% годовых.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Внутренний рынок

Локальный долговой рынок в начале новой недели так и не смог развернуться к росту. Покупатели в середине торговой сессии пытались одержать преимущество, благодаря чему большая часть гособлигаций смогла отыграть утренние потери. Однако позже, на фоне возобновившегося ослабления рубля, котировки ОФЗ опять устремились вниз. В результате длинные и среднесрочные выпуски потеряли порядка 0,3-0,45 пп от стоимости. При этом ближний участок кривой остался на прежнем уровне, что вылилось в еще большее увеличение наклона. Доходность бенчмарка 26207

Корпоративный бюллетень

Комментария к размещениям

Последние торговые идеи

Обзоры эмитентов

Макроэкономика

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



поднялась на 4 бп до УТМ7,71%. Активность участников в очередной раз оказалась невысокой. Суммарный торговый объем составил порядка 19 млрд руб., из которых почти две трети пришлось на выпуски с постоянным купоном. Мы отмечаем, что уже не первую торговую сессию по объему денежных потоков инвесторов лидирует выпуск 26220 (сегодня на него пришлось 43% от объема торгов «классическими» ОФЗ).

В понедельник стало известно, что Минфин с 15 ноября увеличивает максимальный размер эмиссии долгосрочной серии 26212 на 108,9 млрд руб. Таким образом, если бумаги будут размещены полностью, их объем в обращении достигнет 350 млрд руб. Эти новости оказали давление на серию 26212, в результате чего в ней сегодня фиксировались наибольшие потери (- 0,45 пп от номинала).

Прогноз. Скорее всего, коррекционные настроения на внутреннем рынке облигаций сегодня сохранятся в отсутствии новых факторов роста. Среди локальных событий можно выделить размещение третьего выпуска купонных облигаций ЦБ РФ (КОБР) на сумму до 500 млрд руб. Также Минфин объявит параметры следующего аукциона ОФЗ. Не исключено, что одним из предложенных выпусков станет 26212.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

В начале недели ставки МБК немного подросли, кроме того, несколько возрос спрос банков на недельном аукционе РЕПО Федерального казначейства. Старт налогового периода в среду не должен вызвать особых проблем на рынке (остатки банков на корсчетах в ЦБ держатся в последние дни на уровне выше 2 трлн руб., а профицит ликвидности — на уровне 1,4 трлн руб.), в результате чего ЦБ не стал заметно снижать лимит на сегодняшнем депозитном аукционе — 1,59 трлн руб. (неделей ранее банки разместили в ЦБ 1,2 трлн руб. при лимите в 1,7 трлн руб.). Отметим также, что сегодня пройдет аукцион по размещению третьего выпуска ОБР (на 500 млрд руб.). Пока облигации ЦБ не пользуются повышенным спросом кредитных организаций, поэтому нельзя исключать, что объем размещения по новому выпуску совпадет с объемом погашения по самому первому выпуску (в среду ЦБ погасит 150 млрд руб. по первому выпуску своих облигаций).

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