

Внешний рынок

- В пятницу ведущие американские фондовые индексы завершили день резким ценовым снижением после информации
- В течение сегодняшнего дня мы ожидаем давления продавцов в суверенных и корпоративных еврооблигациях России, что главным образом связано с потенциалом повышения доходности UST и обострением политических рисков между Россией и США

Внутренний рынок

- В пятницу локальный долговой рынок преимущественно двигался в боковом тренде. Ближе к концу дня котировки ОФЗ развернулись к небольшому росту

Без комментариев

- ЧТПЗ предоставило заем АО "Соединительные отводы трубопроводов" ("СОТ", оба входят в группу ЧТПЗ) на сумму свыше 2,2 млрд рублей. Как говорится в сообщении ПАО, договор займа заключен 1 декабря текущего года, срок предоставления - до 30 апреля 2019 года
- Международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента в иностранной и национальной валютах Белгородской области на уровне "BB". Кроме того, агентство подтвердило на уровне "B+" со "стабильным" прогнозом долгосрочные РДЭ Смоленской области. Также агентство сохранило на прежнем уровне долгосрочные РДЭ Татарстана в иностранной и национальной валютах - "BBB-" с прогнозом "позитивный"
- Банк России отозвал лицензию на осуществление банковских операций у банка Новопокровский и Европейский стандарт

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,28	-2	-6	39
ОФЗ 26215 (8Y)	7,41	-	-7	19
Россия 2023	3,20	3	3	-13
UST 10	2,41	-	9	3
UST 30	2,83	-	9	-5
Германия 10	0,30	-6	-5	55
Италия 10	1,71	-3	-10	67
Испания 10	1,41	-3	-7	54
MOSPRIME O/N, %	8,40	-5	10	7
MOSPRIME 1 неделя, %	8,39	1	7	3
LIBOR O/N, %	1,18	-1	-0	-0
LIBOR 1 месяц, %	1,37	1	4	13

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	63,67	1,42	0,30	2,66
RUR/USD, ЦБ	58,90	0,79	0,76	-0,27
RUR/EUR, ЦБ	70,06	0,74	0,55	2,19

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

	Заккрытие	Цена	УТМ	Изменение УТМ, б.п.		
				День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	99,50	7,20	-2	-14	-24
ОФЗ 26214	05.2020	98,32	7,28	-2	-6	-16
ОФЗ 26205	04.2021	101,42	7,24	-2	-7	-18
ОФЗ 26217	08.2021	101,05	7,30	-2	-5	-16
ОФЗ 26209	07.2022	101,46	7,35	-1	-6	-9
ОФЗ 26215	08.2023	98,71	7,41	-	-7	-4
ОФЗ 26219	09.2026	102,08	7,56	-	-5	-6
ОФЗ 26207	02.2027	104,97	7,53	-1	-6	-8
ОФЗ 26212	01.2028	97,06	7,61	-	-2	1
ОФЗ 26218	09.2031	108,07	7,69	-	-3	1
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	96,21	3,26	1	-	3

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу ведущие американские фондовые индексы завершили день резким ценовым снижением после информации, что бывший советник Дональда Трампа по национальной безопасности признался, что контактировал с российскими чиновниками и готов свидетельствовать против президента США. UST с погашением через 10 лет стали прибавлять в стоимости, однако довольно быстро отскочили вниз на фоне одобрения Сенатом налоговой реформы. Согласно закону, предполагается снижение налогов для физических лиц в период до 2025 года и сокращение налоговой ставки для корпораций с 35 до 20%. Уменьшение налогов для частных лиц будет временным из-за запрета на увеличение государственного долга США. В соответствии с выводами Объединенного комитета по налогам, реализация программы обойдется в 1,45 трлн долл. в ближайшие 10 лет, при этом экономический рост в стране не сможет компенсировать предстоящий дефицит бюджета.

В течение дня мы ожидаем давления продавцов в суверенных и корпоративных еврооблигациях России, что главным образом связано с потенциалом повышения доходности UST и обострением политических рисков между Россией и США, так как усиливается вероятность введения санкций в следующем году. Хотя сектор ОФЗ пока не отреагировал на последние новости, российская валюта в первые часы торгов теряет позиции по отношению к американской валюте.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Внутренний рынок

В пятницу локальный долговой рынок преимущественно двигался в боковом тренде. Ближе к концу дня котировки ОФЗ развернулись к небольшому росту. Основные покупки происходили на среднем участке, что позволило ценам подняться на 0,1-0,2 пп от номинала. В целом за неделю кривая сместилась вниз на 10-15 бп на коротком и среднем участках и на 3 бп на длинном. В результате наклон 2Y-10Y увеличился до максимального за этот год значения в 40 бп (+10 бп за неделю). Активность игроков в пятницу сложилась невысокой – дневной оборот составил всего 14 млрд руб. В отличие от предыдущих дней, основные потоки (свыше 70%) отмечались в бумагах с фиксированной ставкой купона.

Днем Роснефть в соответствии с бизнес-планом привлекла 600 млрд руб. в рамках двух выпусков биржевых облигаций серий 002P-01 и 002P-02. Книга заявок без предварительного маркетинга открывалась в течение дня. Ставка первого купона по 5-летним бумагам сложилась в размере 8,35% годовых. Также на первичный рынок выходили ФСК и

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
PROMBK	10.2019	▲ 97,93	6,44	470	-0	-14
VTB	06.2035	▲ 103,74	5,91	345	-1	-1
CRBKMO	11.2021	▲ 104,49	4,61	263	-1	-7
VEBBNK	11.2025	▲ 114,98	4,54	227	-1	-3
VEBBNK	11.2023	▲ 109,66	4,10	193	-1	-5
CRBKMO	02.2018	▼ 100,57	3,89	259	70	32
VEBBNK	07.2022	▲ 109,48	3,75	171	-1	-4
SBERRU	02.2022	▲ 109,63	3,62	161	-1	-5
ALFARU	04.2021	▲ 113,13	3,61	169	-1	-3
VEBBNK	07.2020	▲ 108,63	3,40	156	-1	-4
GPBRU	09.2019	▲ 102,83	3,28	156	-0	-2
SBERRU	06.2021	▲ 108,40	3,18	125	-1	-2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Тамбовская область. Первый эмитент разместил бумаги на сумму 7 млрд руб. Доходность к оферте через 6 лет составила 7,82% годовых. Субфедеральные облигации Тамбовской области были проданы с доходностью 8,24% к погашению через 8 лет.

Ольга Николаева
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

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