

Внутренний рынок

- Российские локальные гособлигации во вторник развернулись к росту. Однако ближе к закрытию накопленная прибыль была частично растеряна.
- Сегодня на еженедельных аукционах Минфин предложит короткую «классическую» серию 25083 на 15 млрд руб. и наиболее длинный бенчмарк 26221 в объеме 10 млрд руб

Денежный рынок

- С началом нового месяца эффект от ноябрьских налоговых платежей на денежном рынке практически сошел на нет

Без комментариев

- Международное агентство Fitch подтвердило рейтинги UCL Rail B.V. и ее ключевой 100%-ной дочерней структуры АО "Первая грузовая компания" (ПГК) на уровне "BB+". Прогноз по рейтингам - "стабильный".
- Международное рейтинговое агентство S&P подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг "Роснефти" на уровне "BB+" с "позитивным" прогнозом.
- Банковский комитет Сената США подавляющим большинством голосов (22 против 1) выступил за назначение Джерома Пауэлла новым председателем Федеральной резервной системы (ФРС).

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,24	-1	-8	49
ОФЗ 26215 (8Y)	7,38	-3	-5	30
Россия 2023	3,20	-1	2	-12
UST 10	2,35	-2	2	2
UST 30	2,73	-3	-3	-7
Германия 10	0,32	-2	-2	41
Италия 10	1,70	-1	-7	77
Испания 10	1,41	0	-5	57
MOSPRIME O/N, %	8,27	-8	-12	-6
MOSPRIME 1 неделя, %	8,34	-3	-1	-2
LIBOR O/N, %	1,18	-	-0	-0
LIBOR 1 месяц, %	1,39	-	5	15

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	62,62	0,37	-0,70	0,97
RUR/USD, ЦБ	58,75	-0,08	0,57	-0,51
RUR/EUR, ЦБ	69,47	-0,42	0,42	1,33

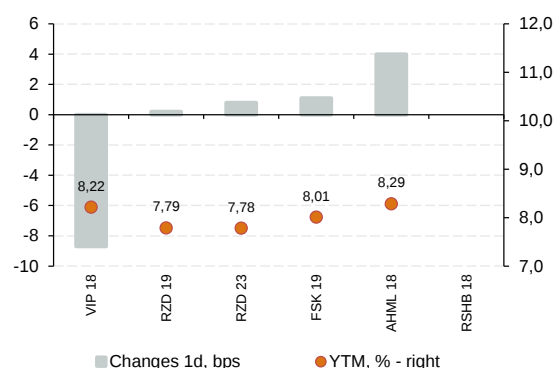
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Российские локальные гособлигации во вторник развернулись к росту. Однако ближе к закрытию накопленная прибыль была частично растеряна на фоне начавшегося ослабления рубля. Наилучшие результаты продемонстрировал среднесрочный сегмент, где цены поднялись примерно на 0,2пп от номинала (доходность выпуска 26207 составила 7,53%, - 2 бп). Ближний отрезок кривой завершил день без изменений. Активность игроков осталась примерно на уровне понедельника - дневной оборот составил примерно 17 млрд руб., преимущественно сконцентрированный в «классических» сериях.

Среди первичных размещений вчера проходил сбор заявок на биржевые облигации Совкомбанка (Ba3/BB-/BB-) и субфедеральный займ Ульяновской области. Спрос на риск первого эмитента оказался весьма обширным, что позволило не только понизить доходность относительно первоначально маркируемого индикатива (УТР9,46-9,73), но и увеличить объем выпуска с 5 до 10 млрд руб. В результате букбилдинга ставка первого купона сложилась на уровне 8,9% годовых, что транслируется в доходность к оферте через год в размере УТР 9,1%. Что касается второго размещения, то оно тоже прошло весьма удачно. Ставка купона по 7-летним облигациям составила 8,1% (первоначальный ориентир 8,2-8,4%), что соответствует доходности к погашению УТМ 8,34% годовых.

Прогноз. Сегодня на еженедельных аукционах Минфин решил не увеличивать объем предложения, которое составит 25 млрд руб. Ведомство предложит короткую «классическую» серию 25083 на 15 млрд руб. и наиболее длинный бенчмарк 26221 в объеме 10 млрд руб. Всего с начала года валовый объем размещений ОФЗ составил 1,545 трлн руб. Оставшаяся сумма неразмещенных бумаг - 80 млрд руб. (т.е. по 20 млрд руб. еженедельно до конца года).

Ольга Николаева
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	▲	99,54	7,18	-1	-7	-26
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,41	7,24	-1	-8	-20
ОФЗ 26205	04.2021	▲	101,48	7,22	-2	-7	-20
ОФЗ 26217	08.2021	▲	101,11	7,28	-1	-5	-18
ОФЗ 26209	07.2022	▲	101,52	7,34	-2	-3	-10
ОФЗ 26215	08.2023	▲	98,82	7,38	-3	-5	-7
ОФЗ 26219	09.2026	▲	102,06	7,56	-2	-1	-6
ОФЗ 26207	02.2027	▲	104,96	7,53	-2	-3	-8
ОФЗ 26212	01.2028	▲	97,06	7,61	-2	-	1
ОФЗ 26218	09.2031	▲	107,99	7,70	-1	1	2
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	96,21	3,26	-	-	3



Денежный рынок

С началом нового месяца эффект от ноябрьских налоговых платежей на денежном рынке практически сошел на нет. Ставка MosPrime о/п вернулась на уровень ключевой ставки ЦБ и совсем скоро окажется ниже ее, а Ruonia уже опустилась ниже 8% годовых. В свою очередь, спрос банков на аукционах РЕПО о/п с Федеральным казначейством сократился практически до нуля, хотя еще в конце прошлой недели банки выбирали почти весь лимит. В этих условиях кредитные организации воспользовались сразу двумя депозитными аукционами ЦБ, и ликвидность, размещенная на 1 день (342,9 млрд руб.), уже сегодня вернется в систему и будет доступна для размещения в ОФЗ.

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