

Внешний рынок

- Вчерашняя передышка в секторе еврооблигаций развивающихся стран сопровождалась восстановлением рисков активов
- В корпоративном сегменте большинство бумаг повысилось в стоимости и отыграло практически все потери вторника
- Сегодня еврооблигации открылись незначительным ростом.
- Сырьевые рынки демонстрируют осторожный подъем без дополнительных предпосылок для продолжения ралли

Внутренний рынок

- Во вторник на рынке локального государственного долга большинство фиксированных инструментов подорожало в стоимости
- Министерство финансов проведет очередной еженедельный аукцион ОФЗ

Денежный рынок

- Ставки МБК продолжают медленно расти

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,83	-10	13	-22
ОФЗ 26215 (8Y)	8,80	-13	26	-145
Россия 2023	3,92	-6	34	-259
UST 10	2,22	-4	36	43
UST 30	2,96	-6	34	40
Германия 10	0,31	-1	12	-238
Италия 10	1,96	-12	24	-840
Испания 10	1,46	-6	20	-312
MOSPRIME O/N, %	10,28	4	61	-38
MOSPRIME 1 неделя, %	10,31	3	23	-27
LIBOR O/N, %	0,43	-	-0	0
LIBOR 1 месяц, %	0,54	-	1	1

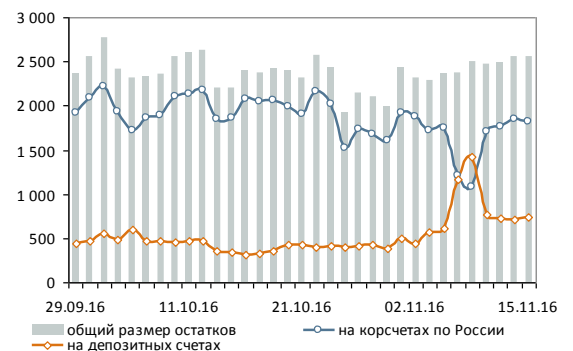
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	46,04	5,28	2,40	-8,58
RUR/USD, ЦБ	64,53	-2,66	1,37	2,44
RUR/EUR, ЦБ	69,24	-2,83	-1,32	-0,02

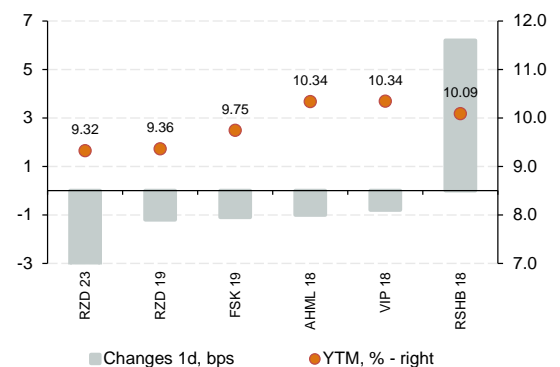
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчерашняя передышка в секторе еврооблигаций развивающихся стран сопровождалась восстановлением рискованных активов на западных рынках благодаря росту нефтяных котировок и укреплению локальных валют ЕМ к американскому доллару. Позитивная динамика сырьевых цен обусловлена надеждами инвесторов на достижение соглашения в части сокращения добычи – об этом во вторник заявляли некоторые ключевые игроки. На этом фоне валюты ЕМ подорожали более чем на 2% в среднем. Лидерами роста стали мексиканское песо (+3%) и российский рубль (+2,7%), однако внешние долги демонстрировали различные результаты вне зависимости от прочих факторов поддержки. Суверенная кривая России опустилась до 10 бп. в среднем. Конкуренты по отрасли отметились более агрессивным ростом цен, так как ставки снизились не менее чем на 20 бп.

В корпоративном сегменте большинство бумаг повысилось в стоимости и отыграло практически все потери вторника. Спрос на долговые инструменты компаний и банков оказался более сильным чем на выпуски государственного сектора. Основная причина заключается в том, что долларские обязательства реального сектора в последние дни смотрелись очень слабо, что привело к некоторым фундаментальным диспропорциям между кривыми различных эмитентов.

Несмотря на то, что в США продолжает выходить довольно сильная статистика потребительского сектора, казначейские обязательства с погашением через 10 лет немного подорожали, тем не менее, доходность остается выше 2,2% при достаточно высокой вмененной инфляции за аналогичный период – 1,86%.

Сегодня еврооблигации открылись незначительным ростом. Сырьевые рынки демонстрируют осторожный подъем без дополнительных предпосылок для продолжения ралли.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

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
VEBBNK	11.2025	▲ 104,25	6,18	410	-11	39
CRBKMO	11.2021	▲ 99,52	5,99	436	-2	8
VTB	06.2035	▲ 104,52	5,85	343	-2	0
VEBBNK	11.2023	▲ 100,66	5,83	387	-13	45
VEBBNK	07.2022	▲ 102,87	5,43	369	-8	38
PROMBK	10.2019	▲ 100,02	5,24	400	-2	16
VEBBNK	07.2020	▲ 106,67	4,88	350	-8	35
ALFARU	04.2021	▲ 111,99	4,73	321	-7	39
CRBKMO	02.2018	▲ 103,52	4,64	384	-6	55
SBERRU	02.2022	▲ 107,38	4,52	285	-6	27
VTB	10.2020	▲ 107,86	4,34	291	-0	19
SBERRU	06.2021	▲ 105,70	4,33	277	-0	25

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	▲ 104,06	5,30	334	-11	27
SIBNEF	09.2022	▲ 97,61	4,85	307	-13	22
NLMKRU	06.2023	▲ 98,09	4,84	294	-3	35
GAZPRU	03.2022	▲ 107,80	4,82	315	-12	33
ROSNRM	03.2022	▲ 97,11	4,82	313	-11	26
NVTKRM	12.2022	▲ 98,00	4,80	298	-11	20
GMKNRM	10.2022	▲ 109,72	4,72	294	-4	40
GAZPRU	07.2022	▲ 101,13	4,72	297	-11	32
RURAIL	04.2022	▲ 104,64	4,71	301	-7	38
CHMFRU	10.2022	▲ 106,99	4,54	275	-2	27
LUKOIL	04.2023	▲ 100,40	4,49	261	-10	20
NVTKRM	02.2021	▲ 108,15	4,46	297	-7	20

*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
GLPRLI	09.2023	▲ 98,44	6,79	487	-10	23
VIP	04.2023	▲ 104,34	6,39	454	-31	49
GLPRLI	01.2022	▲ 102,32	6,34	468	-10	28
EVRAZ	01.2022	▲ 102,52	6,17	451	-4	15
DMEAIR	11.2021	▲ 99,43	6,01	438	-8	22
EVRAZ	01.2021	▲ 108,54	5,92	444	-5	9
EVRAZ	04.2020	▲ 102,89	5,56	423	-5	9
VIP	02.2023	▲ 102,10	5,54	371	-25	25
VIP	03.2022	▲ 109,16	5,48	382	-24	37
VIP	02.2021	▲ 109,20	5,28	379	-26	44
TRUBRU	04.2020	▼ 104,60	5,24	392	1	18
PGILLN	03.2022	▲ 97,60	5,22	352	-10	34

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Во вторник на рынке локального государственного долга большинство фиксированных инструментов подорожало в стоимости. Среднесрочные и долгосрочные облигации прибавили от 0,5 до 1%, при этом основная активность покупателей была на дальнем конце кривой. Ключевыми драйверами спроса стали рост цен на нефть и укрепление рубля. Нефтяные котировки позитивно отреагировали на обнадеживающие заявления основных стран экспортеров в отношении перспектив заключения соглашения о снижении добычи. Также на рынок поступила информация, что террористы успешно атаковали трубопровод в Нембе (300 тыс барр./день). Однако, является ли восходящая динамика цен на ОФЗ устойчивой, говорить пока рано, поскольку хорошая макроэкономическая статистика в США усиливает ожидания инвесторов в повышении ставок на декабрьском заседании. Вчера вечером вышли сильные результаты по розничным продажам, которые оказались выше прогноза аналитиков. Кроме того, глава ФРБ Бостона подтвердил ожидания рынка в отношении скорого ужесточения монетарных условий, так как восстановление экономических процессов в стране в последнее время набирает обороты. В то же время, Эрик Розенгрэн уже давно является сторонником более быстрых темпов нормализации в денежной политике, поэтому в нынешних условиях позиция других голосующих членов, по нашему мнению, является более важной.

Прогноз. Министерство финансов проведет очередной еженедельный аукцион ОФЗ. Ведомство предложит 10 млрд руб. по выпуску 26216 с погашением в мае 2019 года и чуть более 10 млрд руб. по выпуску 29006 с погашением в январе 2025 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	▲	95,11	8,84	-7	13	10
ОФЗ 26214	05.2020	▲	93,29	8,83	-10	13	12
ОФЗ 26205	04.2021	▲	96,33	8,80	-7	17	13
ОФЗ 26217	08.2021	▲	95,68	8,81	-9	17	14
ОФЗ 26209	07.2022	▲	95,31	8,85	-9	22	24
ОФЗ 26215	08.2023	▲	91,85	8,80	-13	26	33
ОФЗ 26219	09.2026	▲	94,63	8,75	-10	25	37
ОФЗ 26207	02.2027	▲	97,24	8,74	-12	29	39
ОФЗ 26212	01.2028	▲	88,98	8,79	-12	32	43
ОФЗ 26218	09.2031	▲	98,51	8,87	-12	28	39
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	97,30	2,97	-	12	4

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

Ставки МБК продолжают медленно расти. На денежном рынке в ходе очередного депозитного аукциона Банк России абсорбировал 310,0 млрд руб. Тем не менее, сегодня в систему вернутся почти 500 млрд руб., размещенных банками на депозитах у регулятора неделей ранее, поэтому фактически уровень свободной ликвидности должен увеличиться. Снижение лимита на вчерашнем депозитном аукционе, вероятно, было обусловлено стартом налогового периода (банки проводили обязательные страховые платежи). Ставки МБК при этом продолжают ежедневно прибавлять по 3-4 б.п.: вчера значение MosPrime o/n составило 10,28% годовых.

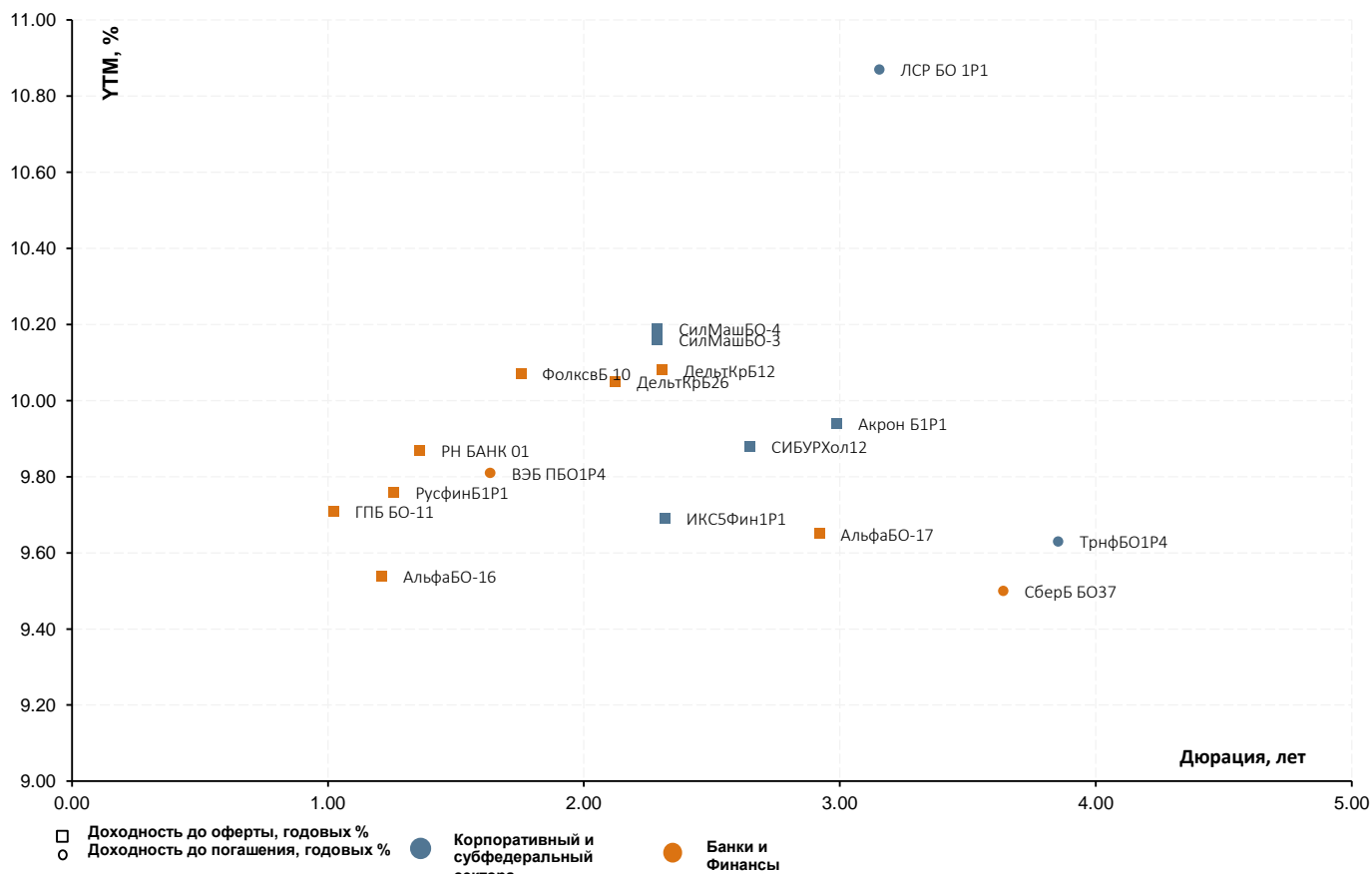
На валютном рынке доллар оторвался утром во вторник выше 66 руб., однако к концу рабочего дня американская валюта скорректировалась ниже 65 руб. Поддержку отечественной валюте оказывали котировки нефти, поднимавшиеся на положительных ожиданиях по заморозке добычи на встрече представителей нефтедобывающих стран в Вене. Ближе к вечеру котировки оказалась уже выше 46 долл. за баррель. Не смутили рынок нефти и прогнозные данные института API по росту запасов. Сегодня утром стоимости марки Brent находилась уже выше 47 долл. за баррель, в результате чего доллар на минимуме опускался ниже 64 руб.

Впрочем, если сегодня вечером фактические данные по запасам и добыче нефти в США окажутся еще хуже прогнозных, то разворот на рынке нефти будет неизбежен, что быстро вернет доллар в район 65 руб.

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 оферты	Дата погашения	Дюрация, лет	Ломбард	YTM при размещении, годовых %	YTM, годовых %	Разница доходностей, б.п.*
БАНКИ И ФИНАНСЫ											
РСХБ 08Т1	14.25	5,000	05.10.2016	42			4.98	Нет	14.76	13.34	-142
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	42		30.09.2021	3.64	Да	9.46	9.50	4
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	43	28.09.2021	16.09.2031	2.92	Нет	9.73	9.65	-8
ДельтКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	48	29.09.2019	29.09.2026	2.31	Нет	10.09	10.08	-1
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	55	22.03.2018	22.09.2019	1.02	Да	9.73	9.71	-2
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	84		14.02.2022	3.19	Нет	15.56	15.54	-2
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	96	12.08.2018	31.07.2026	1.26	Да	10.25	9.76	-49
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	97	09.08.2018	24.07.2031	1.21	Да	9.99	9.54	-45
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	103	04.08.2017	30.07.2021	0.62	Да	12.26	12.02	-24
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	113		23.07.2019	1.63	Нет	10.41	9.81	-60
ДельтКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	118	21.07.2019	21.07.2026	2.12	Да	10.57	10.05	-52
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	121			4.55	Нет	15.03	15.01	-2
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	124			4.55	Нет	15.03	14.97	-6
ФолксвБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	127	13.01.2019	16.07.2021	1.75	Да	10.20	10.07	-13
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	134	07.07.2018	09.07.2021	1.36	Да	10.67	9.87	-80
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	41		07.04.2031	10.62	Нет	12.00	0.92	-1108
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	41		29.09.2022	3.85	Да	9.52	9.63	11
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	41	01.10.2020	24.09.2026	2.99	Да	9.78	9.94	16
НовсиБ2016	8.93	5,000	05.10.2016	42		03.10.2021	3.60	Да	9.23	9.44	21
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	48	26.09.2019	11.09.2031	2.32	Да	9.67	9.69	2
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	49		22.09.2021	3.15	Да	11.19	10.87	-32
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	49	25.03.2020	16.09.2026	2.65	Нет	9.88	9.88	0
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	51	23.09.2019	14.09.2026	2.29	Да	10.20	10.16	-4
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	51	23.09.2019	14.09.2026	2.29	Да	10.20	10.19	-1
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	54		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	55	19.09.2019	10.09.2026	2.08	Да	9.57	9.60	3
Ростел1Р1Р	9.2	15,000	22.09.2016	55	19.09.2019	10.09.2026	2.31	Да	9.41	9.49	8
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	55		16.09.2021	3.23	Да	9.62	9.63	1
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	56		19.09.2026	6.14	Да	10.96	10.30	-66

* - 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