

Внешний рынок

- Цены на нефть в ближайшие несколько дней останутся основным фактором для долгового рынка России
- Европейская неопределенность также сдерживает рост котировок внешнего долга России и других облигаций развивающихся стран
- Взвесив основные события на текущий день, мы прогнозируем смешанные результаты в российских еврооблигациях

Внутренний рынок

- Негативная динамика сырьевых и валютных рынков в пятницу продолжила оказывать давление на котировки российских рублевых облигаций. Центральным событием текущей недели станет заседание стран ОПЕК в Вене, которое пройдет 30 ноября. До появления определенности с итогами встречи долговые рынки развивающихся стран с высокой долей вероятности будут демонстрировать смешанную динамику, чувствительно реагируя на изменение стоимости «черного золота»

Денежный рынок

- Крупные налоговые платежи на внутреннем рынке не сопровождались видимым увеличением спроса на рублевую ликвидность

Без комментариев

- Европлан (-/-/BB) сегодня ожидаемо откроет книгу заявок в рамках программы SPO. Размещение акций запланировано на 2 декабря. Цена размещения предположительно составит 680 до 730 рублей за акцию. Всего компания хочет привлечь до 15 млрд руб. На текущий момент мы нейтрально оцениваем влияние данного события на кредитный профиль компании, поскольку нам не известна конечная цель инвестирования привлеченных средств. Обращающийся сейчас объем облигаций Европлана составляет около 13 млрд руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

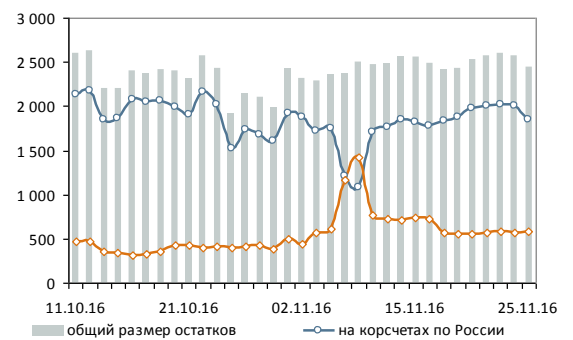
	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,84	1	3	-1
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,89	6	14	-135
Россия 2023	▲ 4,01	3	-3	-258
UST 10	- 2,35	-	5	51
UST 30	- 3,02	-	1	40
Германия 10	▼ 0,24	-2	-3	-64
Италия 10	▼ 2,09	-4	-0	-810
Испания 10	▼ 1,57	-2	-2	-347
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,35	-3	5	-18
MOSPRIME 1 неделя, %	- 10,43	-	2	-10
LIBOR O/N, %	- 0,43	-	-0	-0
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,60	1	4	7

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал
Товарные и валютные рынки

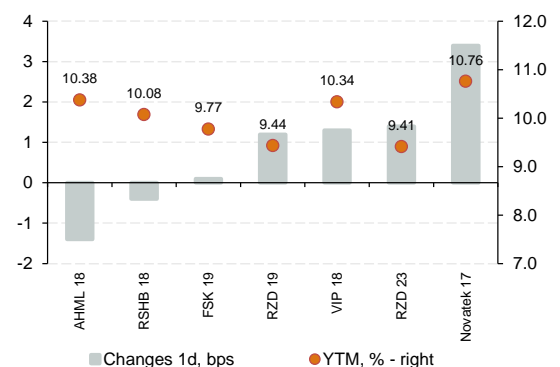
	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 46,58	-3,38	1,46	-4,10
RUR/USD, ЦБ	▲ 64,83	0,62	0,29	3,24
RUR/EUR, ЦБ	▲ 68,67	0,98	0,34	0,41

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Прогноз. Цены на нефть в ближайшие несколько дней останутся основным фактором для долгового рынка России. Напряженные переговоры в выходные дни членов ОПЕК и стран, не входящих в него, и отсутствие четкого понимания у игроков будут сдерживать активность покупателей и продавцов в секторе еврооблигаций. Сила доллара в последние сессии немного ослабла, однако по мере жестких комментариев членов правления комитета по операциям на открытом рынке США стоимость американской валюты может снова подорожать, правда, сегодня каких-либо выступлений не запланировано, поэтому фактор сырьевых рынков в течение дня будет превалировать.

Европейская неопределенность также сдерживает рост котировок внешнего долга России и других облигаций развивающихся стран. Предстоящий референдум в Италии и декабрьское собрание ЕЦБ вносят дополнительную нервозность. Хотя денежные власти, по всей видимости, увеличат срок программы количественного смягчения, чрезмерно низкие ставки по суверенным бумагам являются определенным препятствием перед регулятором, поскольку объем обращающихся бумаг на рынке, удовлетворяющий условию выкупа, значительно сократился в последнее время. Ближе к закрытию сектора рублевых облигаций запланировано выступление Марио Драги, на котором не исключены положительные комментарии в отношении будущих экономических стимулов.

Взвесив основные события на текущий день, мы прогнозируем смешанные результаты в российских еврооблигациях, тем не менее, давление продавцом может преобладать, так как ключевой вопрос, связанный с заморозкой или сокращением добычи нефти остается открытым.

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	▼ 104,18	6,19	397	4	-4
CRBKMO	11.2021	▼ 99,95	5,89	410	5	-7
VTB	06.2035	▲ 104,82	5,82	329	-1	-2
VEBBNK	11.2023	▼ 101,20	5,73	362	3	-10
VEBBNK	07.2022	▼ 103,07	5,38	350	3	-7
PROMBK	10.2019	▲ 100,23	5,16	381	-7	-2
CRBKMO	02.2018	▼ 103,24	4,82	397	31	0
ALFARU	04.2021	▼ 112,07	4,69	303	1	-5
VEBBNK	07.2020	▼ 107,59	4,60	309	6	-23
SBERRU	02.2022	▲ 107,43	4,50	268	-0	-3
SBERRU	06.2021	▲ 105,63	4,34	264	-1	-2
VTB	10.2020	▼ 107,80	4,34	278	2	-3

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

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	▲ 104,58	5,21	310	-4	-8
SIBNEF	09.2022	▼ 97,63	4,85	291	3	-3
NLMKRU	06.2023	▼ 98,18	4,83	277	2	-4
GAZPRU	03.2022	▲ 107,86	4,80	297	-2	-9
ROSNRM	03.2022	▼ 97,37	4,77	292	4	-7
RURAIL	04.2022	▼ 104,55	4,73	288	5	-6
GМКNRM	10.2022	▲ 109,78	4,70	277	-1	-5
GAZPRU	07.2022	▲ 101,23	4,70	279	-4	-5
NVTKRM	12.2022	▲ 98,62	4,69	271	-1	-8
LUKOIL	04.2023	▼ 99,49	4,66	262	1	0
CHMFRU	10.2022	▼ 106,74	4,58	264	1	-4
LUKOIL	06.2022	▼ 110,23	4,54	267	1	1

*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

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	▲ 99,00	6,68	461	-1	-11
GLPRU	01.2022	▲ 102,55	6,28	448	-3	-10
VIP	04.2023	▼ 105,93	6,08	408	2	-26
EVRAZ	01.2022	▲ 103,14	6,03	421	-6	-12
EVRAZ	01.2021	▲ 108,98	5,79	418	-1	-14
DMEAIR	11.2021	▲ 100,46	5,77	398	-4	-22
TRUBRU	04.2020	▲ 103,42	5,61	416	-0	20
EVRAZ	04.2020	▼ 103,41	5,39	393	1	-17
VIP	02.2023	▼ 103,46	5,29	330	1	-23
VIP	03.2022	▼ 110,30	5,23	342	2	-22
PGILLN	03.2022	▲ 97,68	5,20	335	-0	-12
SCFRU	06.2023	▲ 101,83	5,04	300	-1	-8

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Негативная динамика сырьевых и валютных рынков в пятницу продолжила оказывать давление на котировки российских рублевых облигаций. В суверенном секторе наблюдались продажи вдоль всей кривой. В тоже время они носили весьма сдержанный характер на фоне общей невысокой активности участников. Цены длинных ОФЗ снизились в пределах 0,5 пп от номинала. Доходность десятилетнего выпуска 26207 достигла 8,85% годовых (+6 бп).

Газпромбанк(-/BB+/BB+) объявил о проведении сбора заявок инвесторов на рублевые облигации серии БО-12 объемом 10 млрд руб. Книга откроется завтра, во вторник. Срок обращения бумаг составит 3 года. Маркетингуемый диапазон доходности пока озвучен не был.

Прогноз. Центральным событием текущей недели станет заседание стран ОПЕК в Вене, которое пройдет 30 ноября. Инвесторы испытывают опасения, что нефтедобывающие страны не смогут достичь официальной договоренности относительно сокращения уровня добычи, что негативно сказывается на ценах углеводородов. До появления определенности с итогами встречи долговые рынки развивающихся стран с высокой долей вероятности будут демонстрировать смешанную динамику, чувствительно реагируя на изменение стоимости «черного золота».

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	▼	95,24	8,80	2	-	3
ОФЗ 26214	05.2020	▼	93,33	8,84	1	3	6
ОФЗ 26205	04.2021	▼	96,19	8,85	2	4	14
ОФЗ 26217	08.2021	▼	95,44	8,88	4	8	15
ОФЗ 26209	07.2022	▼	95,18	8,89	5	8	21
ОФЗ 26215	08.2023	▼	91,44	8,89	6	14	30
ОФЗ 26219	09.2026	▼	93,98	8,86	5	13	33
ОФЗ 26207	02.2027	▼	96,51	8,86	7	14	38
ОФЗ 26212	01.2028	▼	88,30	8,90	6	13	39
ОФЗ 26218	09.2031	▼	97,55	8,99	6	12	40
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,97	3,02	-2	-1	18

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

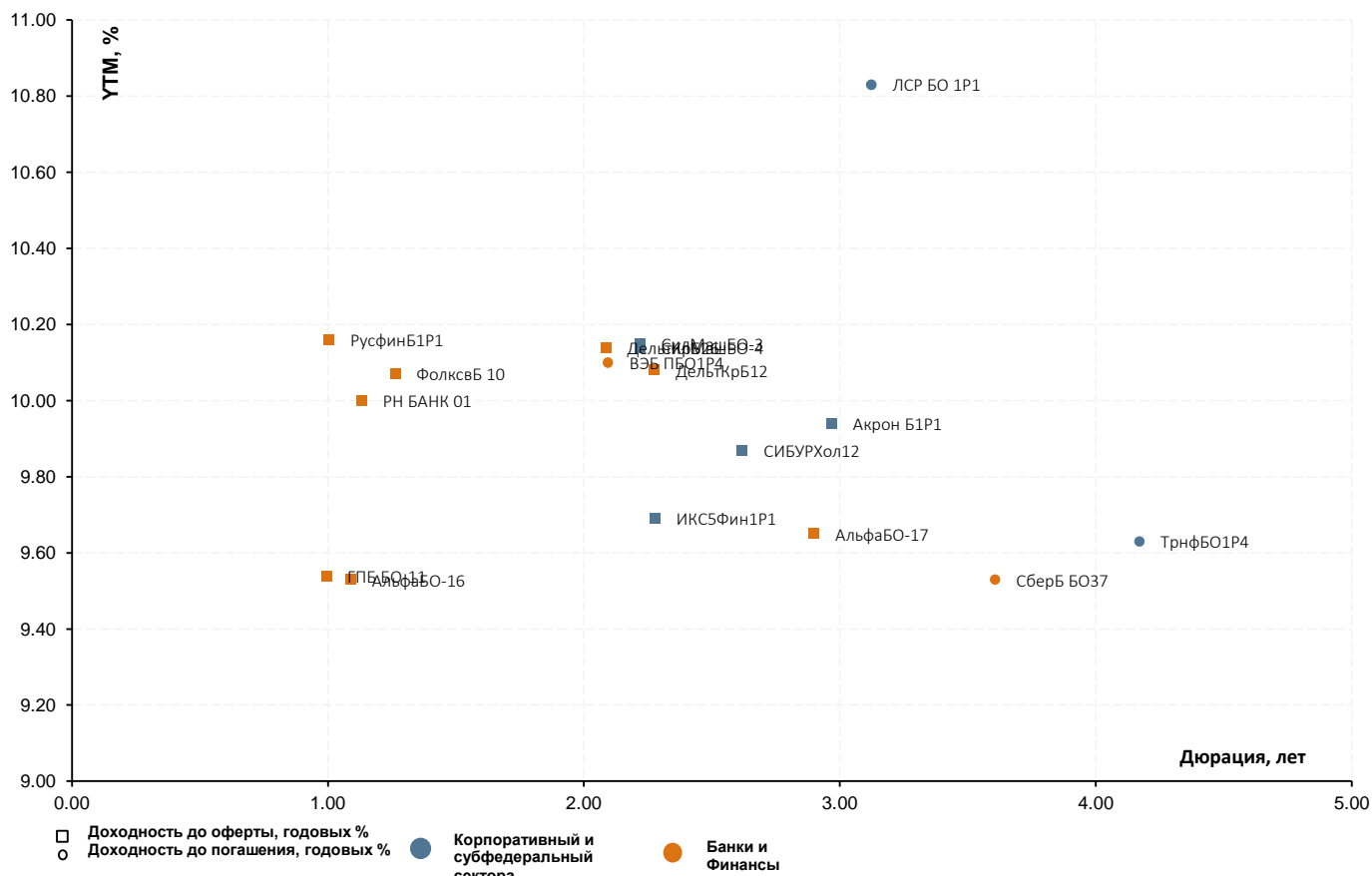
Крупные налоговые платежи на внутреннем рынке не сопровождались видимым увеличением спроса на рублевую ликвидность. В пятницу пара доллар/рубль открылась почти на 20 коп. выше уровня закрытия четверга, поднимаясь на максимуме выше 64,8 руб. К середине дня пара краткосрочно скорректировалась в диапазон 64,3-64,4 руб., однако в дальнейшем вновь отросла, превысив утренние уровни, но так и не достигнув отметки 65 руб. (64,95 руб. на закрытии). Крупные налоговые платежи на внутреннем рынке не сопровождались видимым увеличением спроса на рублевую ликвидность. Наоборот, ставки МБК даже скорректировались, так как, вероятно, отыграли весь рост еще накануне. Тем не менее, продолжила увеличиваться задолженность по аукционному РЕПО: в пятницу долг банков по данному инструменту вырос еще на 46 млрд руб. — до 176,4 млрд руб., что стало максимумом с 1 ноября.

Ключевым событием наступившей недели станет встреча представителей ОПЕК 30 ноября. В случае какого-либо позитивного исхода этой встречи рынок нефти может закрепиться выше 50 долл. за баррель, что позволило бы рублю укрепиться до отметки 63 против доллара. Если же рынок не получит никаких договоренностей и соглашений, то не исключена коррекция котировок нефти в район 44 долл. за баррель, что поможет американской валюте вновь протестировать отметку в 66 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	54			4.95	Нет	14.76	13.36	-140
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	54		30.09.2021	3.61	Да	9.46	9.53	7
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	55	28.09.2021	16.09.2031	2.90	Нет	9.73	9.65	-8
ДельКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	60	29.09.2019	29.09.2026	2.28	Нет	10.09	10.08	-1
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	67	22.03.2018	22.09.2019	0.99	Да	9.73	9.54	-19
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	96		14.02.2022	3.16	Нет	15.56	15.54	-2
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	108	12.08.2018	31.07.2026	1.00	Да	10.25	10.16	-9
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	109	09.08.2018	24.07.2031	1.09	Да	9.99	9.53	-46
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	115	04.08.2017	30.07.2021	0.58	Да	12.26	11.70	-56
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	125		23.07.2019	2.09	Нет	10.41	10.10	-31
ДельКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	130	21.07.2019	21.07.2026	2.09	Да	10.57	10.14	-43
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	133			4.52	Нет	15.03	15.02	-1
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	136			4.52	Нет	15.03	14.97	-6
ФолксвБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	139	13.01.2019	16.07.2021	1.26	Да	10.20	10.07	-13
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	146	07.07.2018	09.07.2021	1.13	Да	10.67	10.00	-67
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	53		07.04.2031	7.64	Нет	12.00	1.23	-1077
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	53		29.09.2022	4.17	Да	9.52	9.63	11
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	53	01.10.2020	24.09.2026	2.97	Да	9.78	9.94	16
НовсиБ2016	8.93	5,000	05.10.2016	54		03.10.2021	3.60	Да	9.23	9.54	31
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	60	26.09.2019	11.09.2031	2.28	Да	9.67	9.69	2
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	61		22.09.2021	3.12	Да	11.19	10.83	-36
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	61	25.03.2020	16.09.2026	2.62	Нет	9.88	9.87	-1
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	63	23.09.2019	14.09.2026	2.22	Да	10.20	10.15	-5
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	63	23.09.2019	14.09.2026	2.22	Да	10.20	10.14	-6
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	66		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	67	19.09.2019	10.09.2026	2.05	Да	9.57	9.60	3
Ростел1Р1Р	9.2	15,000	22.09.2016	67	19.09.2019	10.09.2026	2.05	Да	9.41	9.45	4
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	67		16.09.2021	3.22	Да	9.62	9.69	7
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	68		19.09.2026	6.10	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