

Внешний рынок

- Понедельник не смог принести существенных изменений в котировки российских еврооблигаций.
- Мы ожидаем, что российские евробонды сегодня, с высокой вероятностью, продолжат торговаться в рамках узкого ценового диапазона в условиях ожидания решения ОПЕК

Внутренний рынок

- Вчера большинство государственных облигаций закрылось на уровне ниже пятницы, хотя падение котировок в первой половине дня отмечалось более ощутимым; Сегодня Газпромбанк проведет размещение рублевых облигаций объемом 10 млрд руб., установив предварительную ставку купона в диапазоне 9,75-10% годовых

Денежный рынок

- Последний день налоговых платежей сопровождался заметным повышением спроса на рублевую ликвидность

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 8,84	-	6	7
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,90	1	18	-114
Россия 2023	▼ 3,97	-3	-2	-237
UST 10	▼ 2,31	-4	-0	46
UST 30	▼ 2,98	-5	-2	36
Германия 10	▼ 0,20	-4	-7	-34
Италия 10	▼ 2,07	-2	-0	-745
Испания 10	▼ 1,56	-1	-5	-304
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,51	16	17	-1
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 10,49	6	6	-4
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-

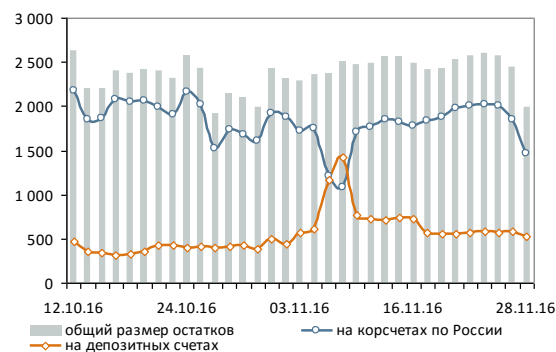
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 47,59	2,17	-0,96	-0,79
RUR/USD, ЦБ	▼ 64,83	-0,01	1,37	3,04
RUR/EUR, ЦБ	▼ 68,61	-0,09	1,16	-0,31

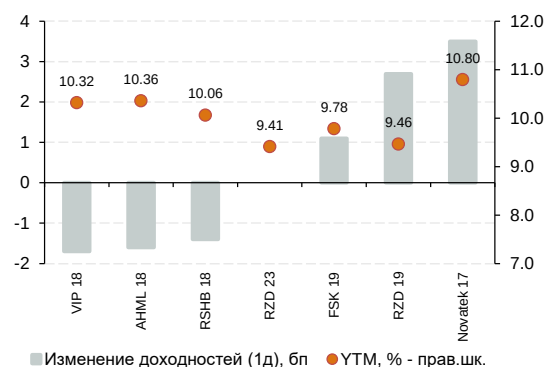
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Понедельник не смог принести существенных изменений в котировки российских еврооблигаций. Ни покупатели, ни продавцы не решаются на какие-либо активные действия под влиянием фактора неопределенности относительно исхода встречи стран ОПЕК. В госсекторе российских евробондов изменение котировок не превышало 0,2 пп от номинала, что соответствовало снижению доходности на 3-4 бп. Корпоративный сегмент тоже преимущественно ощущал поддержку покупателей. Одним из факторов поддержки облигаций развивающихся рынков вчера выступило снижение доходности базовых активов - UST 10Y 2,31% (-2 бп).

Прогноз. Мы ожидаем, что российские евробонды сегодня, с высокой вероятностью, продолжат торговаться в рамках узкого ценового диапазона в условиях ожидания решения ОПЕК. В случае, если договоренности по ограничению добычи нефти так и не будут официально закреплены, цены на углеводороды закономерно продемонстрируют резкое падение, что негативно отразится на стоимости долговых инструментов в пространстве ЕМ. Дополнительное волнение инвесторов вызывает грядущий референдум в Италии по конституциональной реформе (состоится в воскресенье). Среди других важных событий текущей недели можно выделить традиционный ежемесячный блок статистики по рынку труда в США, который будет обнародован в пятницу. Сегодня выйдут цифры по динамике ВВП США за 3К16г. (ожидается рост на 3%), а также индекс потребительской уверенности.

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	▲ 104,34	6,16	400	-2	-4
CRBKMO	11.2021	▲ 100,02	5,87	413	-2	-7
VTB	06.2035	▼ 104,75	5,83	334	1	0
VEBBNK	11.2023	▲ 101,41	5,69	364	-4	-9
VEBBNK	07.2022	▲ 103,18	5,36	352	-2	-6
PROMBK	10.2019	▲ 100,27	5,15	383	-2	-2
CRBKMO	02.2018	▲ 103,31	4,74	391	-8	-15
ALFARU	04.2021	▲ 112,09	4,68	306	-1	-3
VEBBNK	07.2020	▲ 107,66	4,57	311	-2	-16
SBERRU	02.2022	▲ 107,48	4,49	271	-1	-4
SBERRU	06.2021	▲ 105,64	4,34	267	-0	-1
VTB	10.2020	▲ 107,81	4,33	281	-0	-1

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	▲ 104,71	5,19	313	-2	-6
SIBNEF	09.2022	▲ 97,68	4,84	295	-1	-2
NLMKRU	06.2023	▲ 98,30	4,81	280	-2	-2
GAZPRU	03.2022	▲ 108,00	4,77	299	-3	-7
ROSNRM	03.2022	▲ 97,51	4,74	293	-3	-7
GMKNRM	10.2022	▲ 109,85	4,68	280	-2	-4
RURAIL	04.2022	▲ 104,76	4,68	288	-5	-9
GAZPRU	07.2022	▲ 101,33	4,68	282	-2	-4
NVTKRM	12.2022	▲ 98,75	4,66	273	-3	-8
LUKOIL	04.2023	▲ 99,63	4,63	265	-3	-1
CHMFRU	10.2022	▲ 106,80	4,57	268	-1	-1
LUKOIL	06.2022	▲ 110,25	4,53	271	-1	2

*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
GLPRU	09.2023	▲ 99,00	6,68	466	-0	-1
GLPRU	01.2022	▼ 102,54	6,28	452	0	-3
VIP	04.2023	▲ 106,05	6,06	411	-2	-20
EVRAZ	01.2022	▲ 103,29	6,00	422	-3	-8
EVRAZ	01.2021	▲ 109,10	5,76	419	-3	-10
DMEAIR	11.2021	▲ 100,67	5,72	398	-5	-24
TRUBRU	04.2020	▲ 103,48	5,59	418	-2	17
EVRAZ	04.2020	▲ 103,52	5,35	393	-4	-16
VIP	02.2023	▲ 103,47	5,28	334	-0	-16
VIP	03.2022	▲ 110,33	5,23	345	-1	-14
PGILLN	03.2022	▲ 97,81	5,17	337	-3	-7
SCFRU	06.2023	▲ 101,89	5,03	304	-1	-7

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера большинство государственных облигаций закрылось на уровне ниже пятницы, хотя падение котировок в первой половине дня отмечалось более ощутимым. Основной спрос к федеральным долгам возник ближе к закрытию сессии по мере укрепления российской валюты на фоне восстановления цен на нефть, реагирующих на позитивные заявления некоторых представителей стран-экспортеров. Однако объем торговых операций вдоль кривой классических ОФЗ оказался низким, особым интересом пользовались лишь 10-летние бумаги 26219, на которые пришлось около 57% от совокупного оборота (24 млрд руб.) среди облигаций с фиксированным купоном, тем не менее, серия 26219 по итогам дня подешевела. Торговые операции в оставшихся бумагах не превышали 4%.

Пассивность вдоль кривой объясняется сохраняющейся неопределенностью, которая разрешится лишь 30 ноября. В последнее время мы наблюдаем чрезмерно изменчивые комментарии членов ОПЕК и стран, не входящих в него, поэтому игроки на долговом рынке проявляют осторожность.

Сегодня. Рекомендуем поменять акценты инвестирования и взглянуть на рынок первичного долга. Сегодня Газпромбанк проведет размещение рублевых облигаций объемом 10 млрд руб., установив предварительную ставку купона в диапазоне 9,75-10% годовых. По выпуску предусмотрена оферта через 2 года по опциону-пут. Самый дальний ликвидный бонд ГПБ серии БО-22 торгуется с доходностью до оферты 9,76% годовых, однако его дюрация в два раза меньше нового предложения. С учетом корректировки на срок обращения нового выпуска доходность должна составлять не меньше 9,9% годовых. В то же время инвесторы могут предъявить хороший спрос на качественного эмитента, что позволит в ходе аукциона закрыть книгу ближе к нижней границе. Независимо от финальной ставки купона (не ниже 9,75% годовых) рекомендуем участвовать в размещении, поскольку получить объем на вторичном рынке банковского квазисуверенного заемщика не так просто.

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 YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼	95,22	8,81	1	6	2
ОФЗ 26214	05.2020	▼	93,33	8,84	-	6	2
ОФЗ 26205	04.2021	-	96,19	8,85	-	8	9
ОФЗ 26217	08.2021	▲	95,47	8,88	-	11	12
ОФЗ 26209	07.2022	▼	95,16	8,89	-	11	17
ОФЗ 26215	08.2023	▼	91,43	8,90	1	18	27
ОФЗ 26219	09.2026	▼	93,97	8,86	-	16	27
ОФЗ 26207	02.2027	▲	96,59	8,85	-1	17	30
ОФЗ 26212	01.2028	▲	88,35	8,89	-1	15	32
ОФЗ 26218	09.2031	▲	97,59	8,98	-1	14	32
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,96	3,03	1	2	19

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Последний день налоговых платежей сопровождался заметным повышением спроса на рублевую ликвидность.

В понедельник банки завершали период обязательных платежей уплатой налога на прибыль. Последние налоговые платежи сопровождались заметным повышением спроса на рублевую ликвидность. Так, ставка MosPrime выросла на 16 б.п. — до 10,51% годовых, что стало максимумом с конца прошлого месяца. В свою очередь, задолженность банков по операциям РЕПО постоянного действия также заметно возросла — на 323,2 млрд руб., почти достигнув отметки в 500 млрд руб. и обновив таким образом максимум с января текущего года (на тот момент задолженность составляла 581,4 млрд руб.). Примечательно, что совокупные остатки ликвидности банков на счетах в ЦБ выросли при этом на 353,1 млрд руб. Таким образом, для ряда игроков уплата налоговых платежей, вероятно, сопровождалась встречным притоком бюджетной ликвидности, а другая часть банков была вынуждена рефинансироваться операциями РЕПО по фиксированной ставке.

Сегодня Банк России проведет очередной депозитный аукцион, лимит на котором составит 330 млрд руб., то есть чуть меньше, чем неделей ранее (390 млрд руб.). Мы полагаем, что небольшое снижение лимита обусловлено как истощением запасов ликвидности после налогового периода, так и поддержанием ставок МБК на приемлемом для ЦБ уровне, заметно превышающем ключевую ставку.

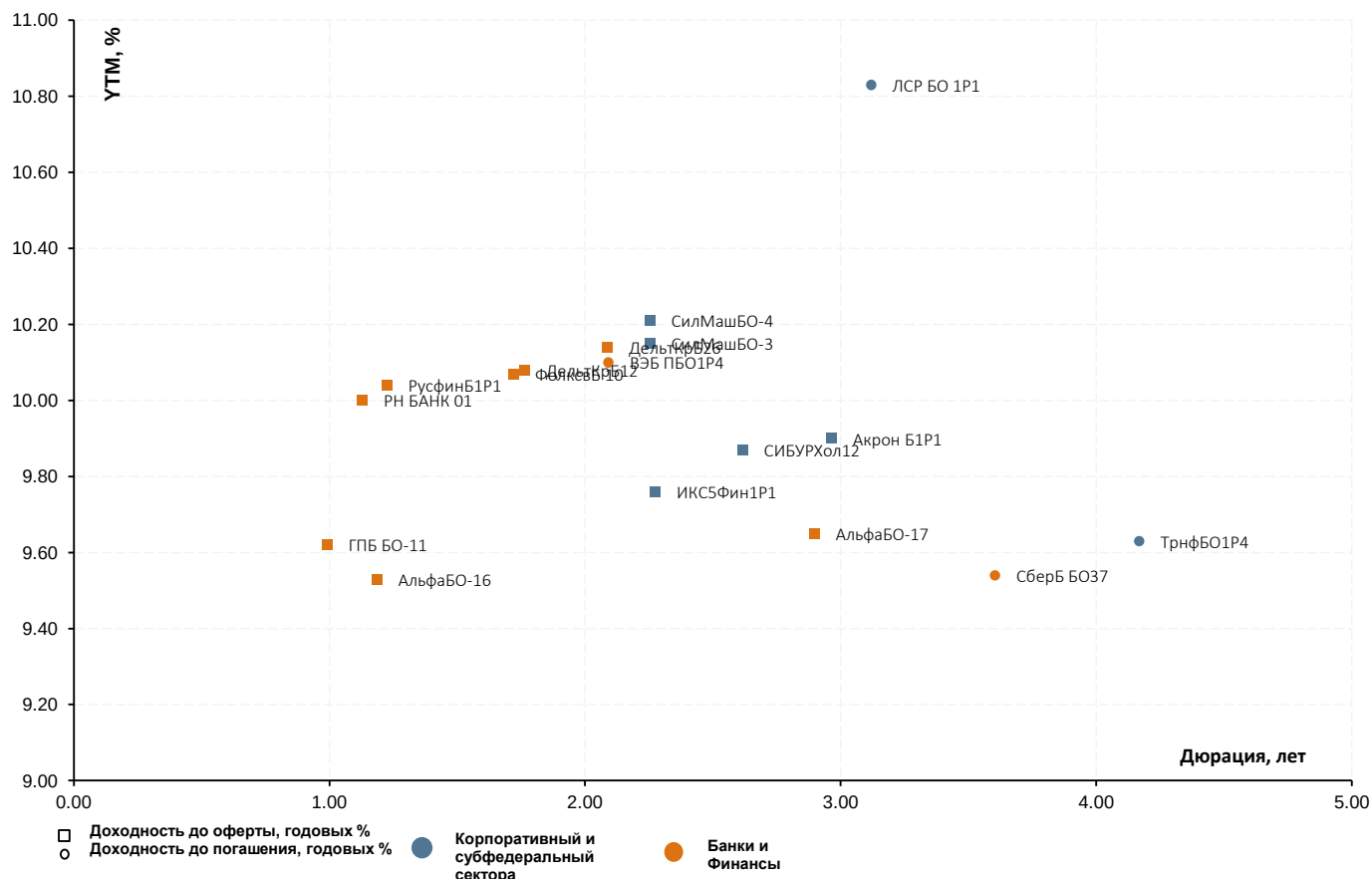
На валютном рынке пара доллар/рубль большую часть дня совершала разнонаправленные движения в диапазоне 64,75-65,0 руб., лишь на короткое время выходя за границы данного интервала. Курс рубля никак не мог определиться с единой динамикой, так как на внешних площадках в определенный период второй половины дня рост цены на нефть сопровождался одновременным укреплением доллара на forex. Сегодня утром американская валюта вновь предпринимает попытки подобраться к отметке в 65 руб., однако пока вблизи данного рубежа ощущает заметное сопротивление.

Основным ориентиром для рынков на ближайшее время по-прежнему остается встреча представителей ОПЕК 30 ноября. В ожидании результатов встречи на рынке существенно возрос объем спекуляций и волатильности, поэтому фактические итоги заседания могут в очередной раз кардинально изменить ситуацию в ту или иную сторону. Диапазон потенциальной реакции пары доллар/рубль на итоги встречи и на соответствующее движение нефтяных котировок остается достаточно широким — от 63 до 66 рублей.

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 oferty	Дата погашения	Дюрация, лет	Ломбард	УТМ при размещении, годовых %	УТМ, годовых %	Разница доходностей, б.п.*
БАНКИ И ФИНАНСЫ											
РСХБ 08Т1	14.25	5,000	05.10.2016	55			4.95	Нет	14.76	13.37	-139
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	55		30.09.2021	3.60	Да	9.46	9.54	8
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	56	28.09.2021	16.09.2031	2.90	Нет	9.73	9.65	-8
ДельтКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	61	29.09.2019	29.09.2026	1.76	Нет	10.09	10.08	-1
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	68	22.03.2018	22.09.2019	0.99	Да	9.73	9.62	-11
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	97		14.02.2022	3.16	Нет	15.56	15.54	-2
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	109	12.08.2018	31.07.2026	1.23	Да	10.25	10.04	-21
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	110	09.08.2018	24.07.2031	1.19	Да	9.99	9.53	-46
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	116	04.08.2017	30.07.2021	0.58	Да	12.26	12.19	-7
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	126		23.07.2019	2.09	Нет	10.41	10.10	-31
ДельтКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	131	21.07.2019	21.07.2026	2.09	Да	10.57	10.14	-43
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	134			4.52	Нет	15.03	15.02	-1
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	137			4.52	Нет	15.03	14.97	-6
ФолксБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	140	13.01.2019	16.07.2021	1.72	Да	10.20	10.07	-13
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	147	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	54		07.04.2031	7.63	Нет	12.00	1.23	-1077
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	54		29.09.2022	4.17	Да	9.52	9.63	11
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	54	01.10.2020	24.09.2026	2.97	Да	9.78	9.90	12
НовсиБ2016	8.93	5,000	05.10.2016	55		03.10.2021	3.60	Да	9.23	9.54	31
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	61	26.09.2019	11.09.2031	2.27	Да	9.67	9.76	9
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	62		22.09.2021	3.12	Да	11.19	10.83	-36
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	62	25.03.2020	16.09.2026	2.62	Нет	9.88	9.87	-1
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	64	23.09.2019	14.09.2026	2.25	Да	10.20	10.15	-5
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	64	23.09.2019	14.09.2026	2.25	Да	10.20	10.21	1
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	67		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	68	19.09.2019	10.09.2026	2.05	Да	9.57	9.60	3
Ростел1Р1Р	9.2	15,000	22.09.2016	68	19.09.2019	10.09.2026	2.23	Да	9.41	9.44	3
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	68		16.09.2021	3.21	Да	9.62	9.69	7
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	69		19.09.2026	6.08	Да	10.96	10.27	-69

*: 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

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 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
EShilnikov@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