

Внешний рынок

- Российские еврооблигации вчера демонстрировали скорее нейтральную динамику в отсутствии новых движущих факторов. Важным событием сегодняшнего дня станет последнее в этом году заседание ЕЦБ

Внутренний рынок

- Вчера на рынок локального государственного долга вернулся позитив

Денежный рынок

- Возврат бюджетных средств и изъятие наличных средств из банковской системы будут поддерживать спрос на рублевую ликвидность

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,76	-4	-12	29
ОФЗ 26215 (8Y)	8,67	-8	-25	8
Россия 2023	3,95	-0	-0	-182
UST 10	2,39	-1	10	58
UST 30	3,08	1	13	48
Германия 10	0,37	4	15	-199
Италия 10	1,94	-4	-0	-215
Испания 10	1,49	-6	-2	-238
MOSPRIME O/N, %	10,44	3	-5	67
MOSPRIME 1 неделя, %	10,50	6	-3	36
LIBOR O/N, %	0,43	-	0	-0
LIBOR 1 месяц, %	0,65	-	5	12

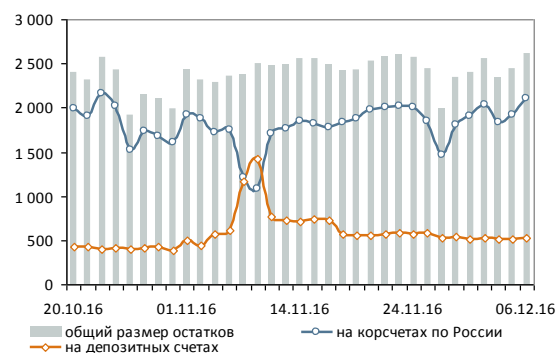
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	52,95	-0,81	15,26	14,19
RUR/USD, ЦБ	63,83	0,34	-2,32	0,15
RUR/EUR, ЦБ	68,37	-0,19	-1,54	-3,47

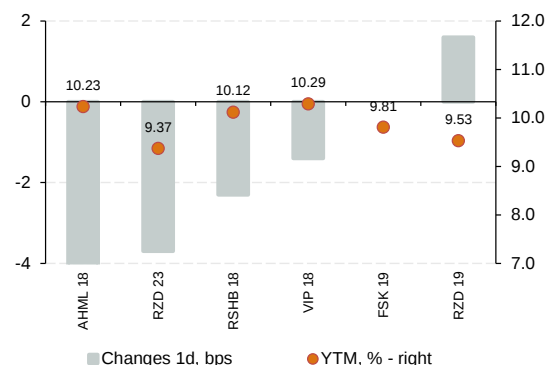
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Российские еврооблигации вчера демонстрировали скорее нейтральную динамику в отсутствии новых движущих факторов, таким образом немного отстав от конкурентов других развивающихся рынков, где наблюдался ценовой рост. Доходность американских Treasuries по итогам вторника также почти не изменилась – UST 10Y 2,39%.

Прогноз. Важным событием сегодняшнего дня станет последнее в этом году заседание ЕЦБ. Инвесторы ждут, что Марио Драги объявит дальнейшие стимулирующие меры (продление программы количественного смягчения еще на полгода), что будет вполне оправданно после провального референдума в Италии в минувшие выходные. Вместе с тем, последние выходящие статистические показатели состояния европейской экономики (восстановление темпов роста ВВП и оживление инфляции), могут привести к тому, что даже если сегодняшний пакет дополнительных стимулов и будет озвучен, он окажется завершающим.

Определённый негатив в котировках российских евробондов сегодня может проявиться под влиянием новостей с нефтяных площадок, где со вчерашнего вечера наблюдается отрицательная коррекция из-за возникших опасений, что желаемые договоренности по ограничению добычи в итоге все же не будут достигнуты.

Ольга Николаева
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	▲ 105,09	6,05	381	-3	-7
CRBKMO	11.2021	▲ 100,08	5,86	407	-1	-2
VTB	06.2035	▼ 104,72	5,83	325	3	3
VEBBNK	11.2023	▲ 101,89	5,61	349	-3	-6
VEBBNK	07.2022	▲ 103,90	5,21	332	-4	-11
PROMBK	10.2019	▲ 100,38	5,10	375	-4	-3
CRBKMO	02.2018	▲ 103,19	4,79	391	-3	5
ALFARU	04.2021	▲ 112,70	4,52	286	-1	-14
VEBBNK	07.2020	▲ 107,96	4,47	297	-2	-9
SBERRU	02.2022	▲ 107,93	4,39	256	-1	-8
VTB	10.2020	▲ 108,09	4,25	268	-1	-9
SBERRU	06.2021	▲ 106,09	4,22	252	-3	-8

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	▲ 105,08	5,12	300	-2	-5
SIBNEF	09.2022	▲ 98,12	4,75	280	-3	-7
NLMKRU	06.2023	▲ 98,77	4,72	265	-3	-6
RURAIL	04.2022	▲ 105,03	4,62	277	-3	-8
GMKNRM	10.2022	▲ 110,26	4,60	267	-4	-8
NVTKRM	12.2022	▲ 99,15	4,59	260	-2	-6
ROSNRM	03.2022	▲ 98,24	4,58	273	-4	-14
GAZPRU	03.2022	▲ 108,95	4,57	273	-7	-19
LUKOIL	04.2023	▲ 100,04	4,55	251	-5	-9
GAZPRU	07.2022	▲ 102,00	4,54	263	-5	-13
CHMFRU	10.2022	▲ 106,92	4,54	260	-3	-3
LUKOIL	06.2022	▲ 110,49	4,48	260	-4	-7

*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	▲ 99,27	6,63	455	-3	-4
GLPRLI	01.2022	▲ 102,68	6,25	444	-3	-3
VIP	04.2023	▲ 107,01	5,87	387	-7	-17
EVRAZ	01.2022	▲ 104,27	5,78	395	-12	-22
EVRAZ	01.2021	▲ 109,71	5,58	397	-6	-17
TRUBRU	04.2020	▲ 103,51	5,57	412	-2	-1
DMEAIR	11.2021	▲ 101,59	5,50	371	-5	-18
VIP	02.2023	▲ 104,25	5,14	314	-5	-15
EVRAZ	04.2020	▲ 104,22	5,12	366	-5	-22
VIP	03.2022	▲ 111,15	5,05	322	-7	-17
SCFRU	06.2023	▲ 101,87	5,03	298	-1	1
PGILLN	03.2022	▲ 98,55	5,01	315	-4	-12

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на рынок локального государственного долга вернулся позитив. Интерес к сектору ОФЗ проявлялся большую часть дня, несмотря на довольно негативное открытие вследствие отрицательной динамики нефтяных котировок и незначительного снижения российской валюты. Основной спрос, по нашему мнению, предъявляли отечественные игроки, обладающие бюджетной ликвидностью. Судя по последним индикаторам рынка деривативов и факторам формирования ликвидности в банковской системе Минфин вероятно начал использование резервов, либо на счета финансовых организаций поступили очередные расходы за ноябрь. Доходности среднесрочных и долгосрочных облигаций опустились в среднем на 6 бп, сильнее всех снизились 7-летние ОФЗ 26211 и 26215 – на 10 и 8 бп. соответственно, при этом на них пришлась незначительная доля торгового оборота среди классических выпусков (4%). Лидерами спроса стали дальние займы серии 26219 (10 лет) и 26212 (15 лет), на которых ушло 44% от совокупного оборота классических ОФЗ - их ставки доходности плавно снизились на 3 бп.

Рынок сегодня. Министерство финансов проведет аукционы по размещению ОФЗ 26219 (10 лет) с фиксированным купоном и 24019 (3 года) с переменным (Ruonia) совокупным объемом 40 млрд руб. Последние аукционы ведомства прошли довольно удачно, особенно хороший спрос приходился на бумаги, привязанных к межбанковскому индикативу.

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	▲	95,36	8,77	-2	-7	-4
ОФЗ 26214	05.2020	▲	93,59	8,76	-4	-12	-6
ОФЗ 26205	04.2021	▲	96,71	8,70	-8	-19	-6
ОФЗ 26217	08.2021	▲	96,01	8,73	-7	-19	-4
ОФЗ 26209	07.2022	▲	95,78	8,74	-8	-18	-1
ОФЗ 26215	08.2023	▲	92,48	8,67	-8	-25	-1
ОФЗ 26219	09.2026	▲	94,64	8,75	-4	-17	11
ОФЗ 26207	02.2027	▲	97,69	8,67	-4	-22	7
ОФЗ 26212	01.2028	▲	89,56	8,70	-5	-23	9
ОФЗ 26218	09.2031	▲	98,85	8,82	-5	-20	11
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,85	3,05	-	1	20

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Возврат бюджетных средств и изъятие наличных средств из банковской системы будут поддерживать спрос на рублевую ликвидность. Валютный рынок в течение рабочего дня двигался в достаточно узком диапазоне, несмотря на весьма волатильное движение цен на нефть. В утренние часы доллар предпринимал попытки подобраться поближе к 64 руб., однако попытки не увенчались успехом. Вместе с ростом цены на нефть в середине дня выше 54,8 долл. за баррель доллар скорректировался ниже 63,7 руб. Однако во второй половине дня стоимость марки Brent теряла более 1 долл., что позволило американской валюте снова вернуться на утренние уровни. Закрылся курс на отметке 63,87 руб. - на 5 коп. выше уровня закрытия предыдущего дня.

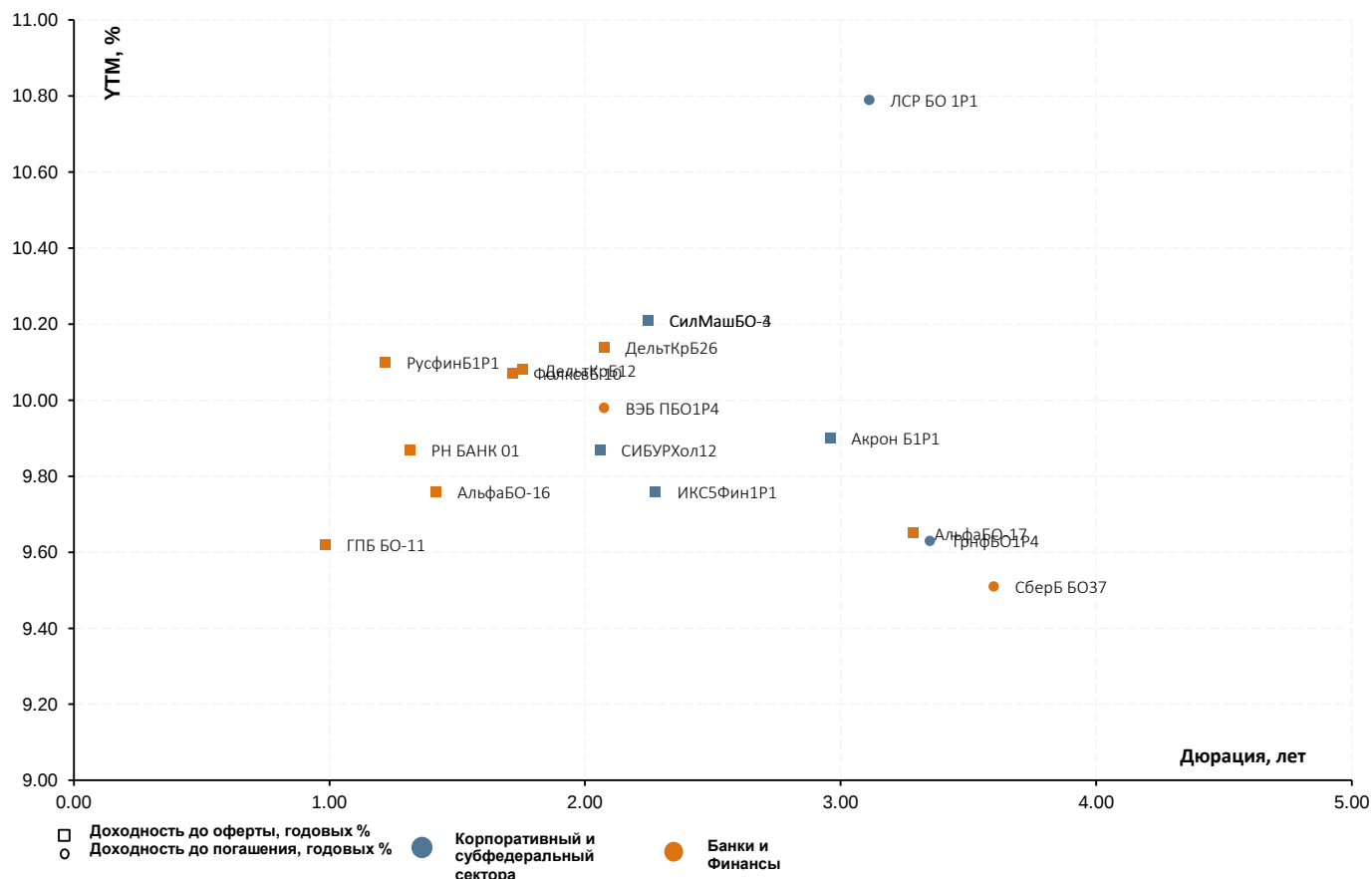
На денежном рынке лимит на депозитном аукционе ЦБ был востребован не в полной мере: банки разместили на депозитах у регулятора 253 млрд руб. из максимального объема в 320 млрд руб. Размещенная сумма также оказалась меньше объема, которые банки «принесли» в ЦБ неделей ранее (303,3 млрд руб.). Не слишком высокий интерес банков к размещению средств, вероятно, обусловлен локальным повышением спроса на рублевую ликвидность у отдельных участников рынка. Так, межбанковская ставка MosPrime o/n росла второй день подряд, прибавив за два дня уже 11 б.п.

Сегодня банки будут завершать очередной период усреднения обязательных резервов в ЦБ, однако текущий объем остатков на корсчетах у регулятора (почти 2 трлн руб.) превышает среднюю величину остатков за последний месяц. В связи с этим кредитные организации смогут забрать часть средств с корсчетов и направить их на погашение задолженности по операциям РЕПО постоянного действия. В то же время в еженедельном прогнозе факторов ликвидности Банк России ожидает отток ликвидности из банковской системы (по бюджетному каналу и в виде снятия наличных денежных средств) на общую сумму 285 млрд руб., что будет поддерживать спрос на рублевую ликвидность.

*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	УТМ при размещении, годовых %	УТМ, годовых %	Разница доходностей, б.п.*
БАНКИ И ФИНАНСЫ											
РСХБ 08Т1	14.25	5,000	05.10.2016	58			4.94	Нет	14.76	13.42	-134
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	58		30.09.2021	3.60	Да	9.46	9.51	5
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	59	28.09.2021	16.09.2031	3.28	Да	9.73	9.65	-8
ДельтКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	64	29.09.2019	29.09.2026	1.76	Нет	10.09	10.08	-1
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	71	22.03.2018	22.09.2019	0.98	Да	9.73	9.62	-11
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	100		14.02.2022	3.16	Нет	15.56	15.54	-2
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	112	12.08.2018	31.07.2026	1.22	Да	10.25	10.10	-15
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	113	09.08.2018	24.07.2031	1.42	Да	9.99	9.76	-23
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	119	04.08.2017	30.07.2021	0.57	Да	12.26	12.17	-9
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	129		23.07.2019	2.07	Да	10.41	9.98	-43
ДельтКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	134	21.07.2019	21.07.2026	2.08	Да	10.57	10.14	-43
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	137			4.51	Нет	15.03	15.02	-1
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	140			4.51	Нет	15.03	14.97	-6
ФолксвБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	143	13.01.2019	16.07.2021	1.72	Да	10.20	10.07	-13
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	150	07.07.2018	09.07.2021	1.32	Да	10.67	9.87	-80
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	57		07.04.2031	7.63	Нет	12.00	1.22	-1078
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	57		29.09.2022	3.35	Да	9.52	9.63	11
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	57	01.10.2020	24.09.2026	2.96	Да	9.78	9.90	12
НовсиБ2016	8.93	5,000	05.10.2016	58		03.10.2021	3.59	Да	9.23	9.46	23
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	64	26.09.2019	11.09.2031	2.28	Да	9.67	9.76	9
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	65		22.09.2021	3.11	Да	11.19	10.79	-40
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	65	25.03.2020	16.09.2026	2.06	Нет	9.88	9.87	-1
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	67	23.09.2019	14.09.2026	2.25	Да	10.20	10.21	1
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	67	23.09.2019	14.09.2026	2.25	Да	10.20	10.21	1
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	70		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	71	19.09.2019	10.09.2026	1.76	Да	9.57	9.60	3
Ростел1Р1Р	9.2	15,000	22.09.2016	71	19.09.2019	10.09.2026	2.26	Да	9.41	9.44	3
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	71		16.09.2021	3.35	Да	9.62	9.61	-1
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	72		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