

Внешний рынок

Вчера суверенные еврооблигации России завершили день ценовым ростом. Доходности всех выпусков опустились на 1-3 бп.

Внутренний рынок

Локальный рынок облигаций провел вчера весьма спокойную сессию, не продемонстрировав значительных ценовых колебаний, а также практически игнорируя ослабление рубля. Большая часть ликвидных классических ОФЗ завершила день без изменений

Денежный рынок

Заметный спрос на рублевую ликвидность подталкивает ставки денежного рынка

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

		Значение	Изменение, б.п.		
			День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	-	7,41	-	5	48
ОФЗ 26215 (8Y)	-	7,43	-	5	85
Россия 2023	▼	3,19	-1	-6	1
UST 10	-	2,37	-	-9	0
UST 30	-	2,86	-	-11	-5
Германия 10	▲	0,37	0	-4	75
Италия 10	▼	1,79	-1	-15	184
Испания 10	▲	1,48	1	-5	193
MOSPRIME O/N, %	▲	8,37	4	10	-28
MOSPRIME 1 неделя, %	▲	8,34	2	2	-30
LIBOR O/N, %	-	1,18	-	-0	-
LIBOR 1 месяц, %	-	1,24	-	0	-

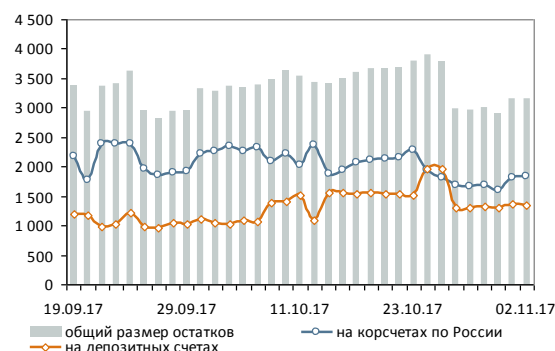
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

		Значение	Изменение, %		
			День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲	60,63	0,25	2,47	8,21
RUR/USD, ЦБ	▲	58,19	0,01	0,59	0,57
RUR/EUR, ЦБ	▲	67,83	0,36	0,64	-0,06

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
AFKSRU	05.2019	▲ 98,99	7,66	617	-1	2
GLPRLI	09.2023	▲ 105,64	5,37	331	-7	-21
GLPRLI	01.2022	▲ 107,52	4,87	298	-7	-25
SCFRU	06.2022	▲ 104,00	4,56	252	-0	-2
EVRAZ	01.2022	▲ 109,08	4,37	248	-1	-5
VIP	04.2023	▲ 113,74	4,29	229	-3	-9
MOBTEL	05.2023	▼ 104,16	4,15	212	0	-2
HCDNDA	11.2021	▲ 106,32	4,15	228	-0	-3
TRUBRU	04.2020	▼ 105,90	4,14	250	-0	-5
VIP	02.2023	▲ 108,68	4,10	209	-3	-7
PGILLN	03.2022	▲ 102,70	4,02	211	-1	-3
EVRAZ	01.2021	▲ 113,00	3,92	217	-2	-9

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера суверенные еврооблигации России завершили день ценовым ростом. Доходности всех выпусков опустились на 1-3 бп., при этом наибольший подъем котировок (+0,2%) зафиксирован в длинных RUS 43 и RUS 47 вследствие их большой дюрации. Валютные долги других секторов демонстрировали схожие результаты, двигаясь за отечественным и международным бенчмарком (UST).

Под давлением продавцов оказались старшие и субординированные обязательства PSB на новостях о снижении кредитного рейтинга агентством Moodys в среду. Старший необеспеченный долг с погашением в октябре 2019 года подешевел на 0,2% до 99,95% от номинала, доходность составила 5,35% годовых. Суборды с погашением в ноябре 2019 и марте 2021 годов опустились на 0,5 и 1,4% от номинала до 95,5 и 87,8% от номинала соответственно.

На глобальных рынках сохранялся спрос на рискованные и защитные активы после официального объявления Дональдом Трампа о своем выборе в отношении следующего главы ФРС, которым может стать Джером Пауэлл. Окончательное решение будет принято Конгрессом США до конца года. Позиция по денежно-кредитной политике возможного кандидата кардинально не отличается от действующего председателя ФРС, однако не исключаем услышать его новый взгляд после официального вступления на должность. Таким образом, предварительное решение является нейтральным для котировок еврооблигаций РФ и других долговых инструментов развивающихся стран.

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. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
VTB	06.2035	▲ 103,60	5,92	347	-1	-5
PROMBK	10.2019	▼ 99,95	5,28	369	7	24
CRBKMO	11.2021	▼ 104,01	4,76	289	1	4
VEBBNK	11.2025	▲ 114,60	4,61	240	-7	-12
CRBKMO	02.2018	▼ 100,73	4,45	328	2	-18
VEBBNK	11.2023	▲ 109,15	4,21	213	-3	-6
VEBBNK	07.2022	▲ 109,07	3,88	194	-4	-8
ALFARU	04.2021	▲ 113,15	3,68	190	-1	-5
SBERRU	02.2022	▼ 109,58	3,67	177	1	1
VEBBNK	07.2020	▲ 108,59	3,50	183	-3	-6
GPBRU	09.2019	▲ 102,84	3,35	177	-1	-3
SBERRU	06.2021	▼ 108,44	3,22	141	1	-0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 1 эшелона (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▲ 110,50	4,03	195	-0	-4
ROSNRM	03.2022	▲ 101,14	3,91	200	-2	-5
SIBNEF	09.2022	▲ 102,20	3,88	190	-0	-2
GAZPRU	07.2022	▲ 104,84	3,81	187	-0	-5
GAZPRU	03.2022	▼ 110,90	3,76	186	1	-3
GMKNRM	10.2022	▲ 112,80	3,76	179	-2	-7
NVTKRM	12.2022	▲ 103,06	3,76	176	-1	-3
LUKOIL	04.2023	▲ 104,13	3,72	169	-2	-9
NLMKRU	06.2023	▲ 104,02	3,70	166	-1	-9
LUKOIL	06.2022	▲ 112,98	3,56	163	-1	-8
RURAIL	04.2022	- 108,73	3,54	163	-0	-3
GAZPRU	01.2021	▲ 107,79	3,42	167	-1	-3

*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Локальный рынок облигаций провел вчера весьма спокойную сессию, не продемонстрировав значительных ценовых колебаний, а также практически игнорируя ослабление рубля. Большая часть ликвидных классических ОФЗ завершила день без изменений (бенчмарк 26207 УТМ7,6%). Небольшие продажи отмечались нами на дальнем конце кривой. Хуже других выглядел выпуск 26212, потерявший около 0,15 пп от номинала. Торговая активность в четверг была близка к средним уровням последних недель. Суммарный оборот немногим превысил 21 млрд руб., причем большая часть денежных потоков была сосредоточена в облигациях с купоном, привязанным к ставке RUONIA. В тоже время ценовые изменения во флоутерах были минимальны. (за исключением выпуска 29009, +0,3 пп).

Прогноз. Невысокая волатильность в рисковом активах, наблюдаемая в последние дни, во-многом объяснялась выжидательной позицией инвесторов, старающихся определить перспективные направления в сфере монетарной политики США. Вчера вечером Дональд Трамп огласил имя будущего главы ФРС- им станет Джером Пауэлл. Рынок ожидает, что под его руководством Федрезерв продолжит придерживаться нынешнего курса, продолжая осторожную политику регулирования. Это может выступить в качестве фактора поддержки спроса на активы развивающихся рынков в ближайшее время.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

Заметный спрос на рублевую ликвидность подталкивает ставки денежного рынка. Ставки МБК продолжают свой рост: в четверг значение MosPrime o/n прибавило еще 4 б.п., а с 24-го октября увеличилось уже на 21 б.п. вопреки снижению ключевой ставки на 25 б.п. Ставка Ruonia остается пока ниже ключевой ставки ЦБ, однако закрепилась выше 8% годовых. Достаточно заметный спрос на ликвидность наблюдался и на аукционах РЕПО Федерального казначейства. В четверг из совокупного лимита (o/n + недельный) в 850 млрд руб. банки привлекли 531,3 млрд руб., хотя еще в первой половине месяца спрос на аукционах Казначейства практически отсутствовал. Такая ситуация избавляет Банк России от проведения дополнительных депозитных операций тонкой настройки и предполагает возможность снижения лимита на очередном аукционе в начале следующей недели.

Юрий Кравченко
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	▲	99,06	7,42	-	6	-16
ОФЗ 26214	05.2020	▲	97,97	7,41	-	5	-19
ОФЗ 26205	04.2021	▲	100,97	7,41	-1	6	-18
ОФЗ 26217	08.2021	▲	100,58	7,45	-1	5	-15
ОФЗ 26209	07.2022	▼	101,18	7,43	1	6	-16
ОФЗ 26215	08.2023	▼	98,58	7,43	-	5	-19
ОФЗ 26219	09.2026	▼	101,82	7,60	-	-	-4
ОФЗ 26207	02.2027	▲	104,57	7,59	-	3	-
ОФЗ 26212	01.2028	▼	97,17	7,59	1	1	-3
ОФЗ 26218	09.2031	▼	108,30	7,67	1	1	-7
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,31	3,23	1	-6	-11

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 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