

Внешний рынок

- Вчера аппетит к риску на мировых рынках продолжил ухудшаться. Российские суверенные евробонды в течение всего дня колебались возле уровней предыдущего закрытия. Падение цен не превысило 0,1 пп от номинала

Внутренний рынок

- Вчера рынок локального государственного долга завершил день ценовым снижением на фоне возросших торговых оборотов; Сегодня для долгового рынка может сложиться более удачный день за счет незначительного восстановления аппетита к локальным долгам развивающихся стран; Рекомендуем обратить внимание на серию 26222, торгуемая вдоль кривой немного выше своих конкурентов. Неэффективность мы оцениваем в 7-8 бп. с 7,68 до 7,6% годовых

Без комментариев

- "Газпром" и банк Unicredit S.p.A. подписали кредитное соглашение на 700 млн евро сроком на 5 лет, говорится в сообщении газовой компании
- Аналитическое кредитное рейтинговое агентство (АКРА) присвоило Республике Мордовия и ее выпускам облигаций кредитный рейтинг "BB+(RU)", прогноз "стабильный"
- "Ростелеком" 14 ноября с 11:00 МСК до 15:00 МСК проведет сбор заявок инвесторов на облигации серии 001P-03R объемом 10 млрд рублей
- Россельхозбанк установил объем планируемого размещения биржевых облигаций серии БО-04P в размере до 20 млрд рублей
- Евразийский банк развития во второй половине ноября проведет сбор заявок на облигации объемом 5 млрд рублей
- Производитель удобрений группа Еврехим (-/BB-/BB) вчера опубликовала финансовые показатели по МСФО за 3К 2017 года. Благодаря улучшению рыночной конъюнктуры, продажи за 9 месяцев увеличились на 7% и составили 3,57 млрд долл. Показатель EBITDA за январь-сентябрь достиг 845 млн долл, что соответствует рентабельности на уровне 23,7%. По итогам третьего квартала чистый долг группы составил 3,27 млрд долл., а соотношение чистого долга к EBITDA - 2,9x (2,87x в конце первого полугодия). Длинные выпуски Еврехима (Eurochem 20,21) предлагают доходность в диапазоне 3,53-3,77% годовых и не представляют спекулятивного интереса.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 7,43	-	2	20
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 7,50	5	7	11
Россия 2023	▲ 3,22	1	2	-17
UST 10	▲ 2,33	2	-4	-4
UST 30	▲ 2,79	1	-7	-10
Германия 10	▼ 0,32	-0	-5	128
Италия 10	▲ 1,74	5	-6	222
Испания 10	▲ 1,48	8	1	206
MOSPRIME O/N, %	▼ 8,10	-2	-23	-34
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 8,27	-4	-5	-22
LIBOR O/N, %	- 1,18	-	0	0
LIBOR 1 месяц, %	▼ 1,24	-0	0	1

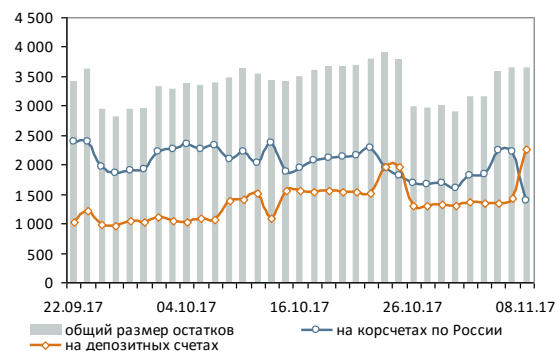
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 63,43	-0,31	4,88	13,98
RUR/USD, ЦБ	▼ 59,23	-0,24	1,80	1,87
RUR/EUR, ЦБ	▼ 68,67	-0,20	1,60	0,59

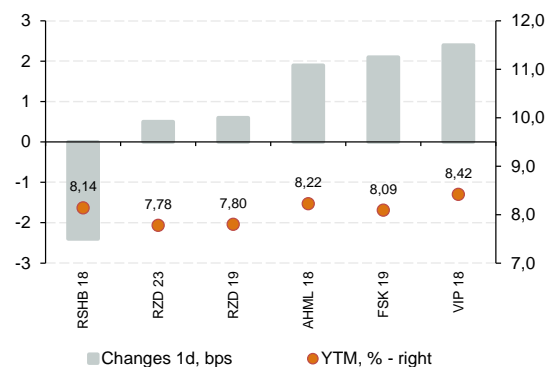
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера аппетит к риску на мировых рынках продолжил ухудшаться. Волнения участников рынка были связаны с возможной задержкой проведения налоговой реформы в США (Сенат обсуждает отсрочку начала снижения налога на прибыль с 2019 г.). Также понижательное влияние на активы из вселенной EM оказывали корректирующиеся вниз нефтяные котировки. Российские суверенные евробонды в течение всего дня колебались возле уровней предыдущего закрытия. Падение цен не превысило 0,1 пп от номинала. Недавно размещенный 5-летний выпуск золотодобывающей компании Petropavlovsk торговался ниже номинала (bid примерно 99.5%).

Банк Открытие объявил вчера, что списание субординированных еврооблигаций на сумму 300 млн долл не произошло из-за отсутствия кворума на октябрьском собрании акционеров. В тоже время эмитент также сообщил, что дальнейшие выплаты по бумагам не ожидаются.

Прогноз. Движение российских еврооблигаций сегодня, вероятнее всего, также будет проходить в рамках узкого диапазона. В отсутствии иных движущих факторов инвесторы продолжают следить за рынком энергоносителей.

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
PROMBK	10.2019	▼ 98,29	6,20	458	25	99
VTB	06.2035	▼ 103,49	5,93	349	1	-0
CRBKMO	11.2021	▼ 103,92	4,78	291	1	3
VEBBNK	11.2025	▼ 114,74	4,58	238	1	-9
CRBKMO	02.2018	▲ 100,69	4,39	317	-18	-3
VEBBNK	11.2023	▼ 109,23	4,19	211	1	-5
VEBBNK	07.2022	▼ 109,26	3,83	188	0	-9
SBERRU	02.2022	▼ 109,50	3,68	177	1	2
ALFARU	04.2021	▼ 113,11	3,68	187	1	-1
VEBBNK	07.2020	▼ 108,56	3,50	178	1	-4
GPBRU	09.2019	▼ 102,82	3,34	173	-0	-2
SBERRU	06.2021	▼ 108,40	3,22	139	-0	2

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	▼ 110,65	4,00	191	0	-3
ROSNRM	03.2022	▼ 101,15	3,91	199	2	-2
SIBNEF	09.2022	▼ 102,20	3,87	189	1	-0
GAZPRU	07.2022	▼ 104,73	3,84	188	2	2
GAZPRU	03.2022	▼ 110,77	3,78	187	1	3
NVTKRM	12.2022	▼ 103,05	3,76	175	1	-1
GMKNRM	10.2022	▼ 112,79	3,75	177	1	-3
LUKOIL	04.2023	▼ 104,01	3,74	170	2	-0
NLMKRU	06.2023	▲ 104,15	3,67	162	-0	-3
RURAIL	04.2022	▼ 108,63	3,56	164	2	1
LUKOIL	06.2022	▼ 112,96	3,55	162	1	-2
GAZPRU	01.2021	▼ 107,72	3,42	164	1	0

*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. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
AFKSRU	05.2019	▼ 98,57	7,97	644	22	30
GLPRLI	09.2023	▲ 105,82	5,33	327	-0	-11
GLPRLI	01.2022	▼ 107,45	4,89	299	2	-6
SCFRU	06.2023	▼ 103,93	4,57	252	1	1
EVRAZ	01.2022	▼ 109,07	4,37	247	0	-1
VIP	04.2023	▼ 113,69	4,29	227	1	-3
HCDNDA	11.2021	▼ 106,17	4,18	230	1	3
MOBTEL	05.2023	▼ 104,16	4,15	211	1	-0
TRUBRU	04.2020	▼ 105,88	4,14	245	-1	-1
VIP	02.2023	▼ 108,63	4,10	209	1	-2
PGILLN	03.2022	▼ 102,69	4,02	210	-0	-1
EVRAZ	01.2021	▼ 112,93	3,92	214	1	-2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Вчера рынок локального государственного долга завершил день ценовым снижением на фоне возросших торговых оборотов. Доходности среднесрочных и долгосрочных выпусков прибавили 3-7 бп, при этом темпы падения цен в ОФЗ с погашением через 5-10 лет были наравне с дальними бенчмарками, что говорит о высокой концентрации нерезидентов, ожидавших ранее более позитивную риторичку Банка России по ставке с последнего заседания. В первые часы торгов инвесторы не были столь пессимистичными, однако после первого и в ходе второго аукциона вторичная площадка встретила продавцов. Между тем Минфину удалось реализовать в полном объеме серию 26221 (7,85%) на 10 млрд руб. с переподпиской в 2,3 раза. Второй выпуск 26222 продан всего на 12,5 из 15 млрд руб., с премией 10 бп (7,71%) к уровням закрытия вторника.

Сегодня для долгового рынка может сложиться более удачный день за счет незначительного восстановления аппетита к локальным долгам развивающихся стран. Дополнительную поддержку может оказать турбулентность на площадках ЮАР и Турции, суверенные облигации которых продолжают находиться под давлением продавцов. Вследствие чего, мы ожидаем незначительный переток инвестиций в российский сектор, однако ограниченный фундаментальный потенциал ценового подъема в ОФЗ сдержит активность участников рынков. Тем не менее, мы ожидаем повышения стоимости среднесрочных и долгосрочных выпусков, особенно с погашением 5-10 лет, так как они сильнее всего пострадали в последнее время. Рекомендуем обратить внимание на серию 26222, торгующаяся вдоль кривой немного выше своих конкурентов. Неэффективность мы оцениваем в 7-8 бп. с 7,68 до 7,6% годовых.

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	▼	99,04	7,43	-	1	-2
ОФЗ 26214	05.2020	▼	97,94	7,43	-	2	-6
ОФЗ 26205	04.2021	▼	100,85	7,45	3	3	-4
ОФЗ 26217	08.2021	▼	100,45	7,49	3	3	1
ОФЗ 26209	07.2022	▼	101,04	7,47	4	5	-2
ОФЗ 26215	08.2023	▼	98,28	7,50	5	7	-2
ОФЗ 26219	09.2026	▼	101,47	7,66	5	6	4
ОФЗ 26207	02.2027	▼	104,29	7,64	4	5	5
ОФЗ 26212	01.2028	▼	96,88	7,63	3	5	2
ОФЗ 26218	09.2031	▼	107,99	7,70	3	4	-1
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,41	3,21	-1	-1	-13

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



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 2017 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



Департамент активных операций

Евгений Шиленков
Директор департамента
EShilenkov@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

Сyprus, Nicosia
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64
www.veles-int.com