

Внешний рынок

- Российские еврооблигации вчера не показали заметной динамики несмотря на глобальное снижение аппетита к риску, падение основных фондовых площадок, а также негативную коррекцию в нефтяных ценах.
- На первичном рынке Газпром (Ba1/BV+/BBB-) сегодня планирует разместить 7-летние бонды, номинированные в евро

Внутренний рынок

- Вчера рынок локального государственного долга России завершил день практически на уровне понедельника. Доходности среднесрочных и долгосрочных ОФЗ менялись в рамках нескольких базисных пунктов.
- Министерство финансов объявило параметры еженедельных аукционов, делая ставку на локальных игроков, поскольку будут представлены короткие выпуски 25081 и флоатер 29012

Денежный рынок

- Хотя ставки по валютным свопам в последние дни стабилизировались, во вторник на рынке по-прежнему ощущался повышенный спрос на валютную ликвидность со стороны отдельных игроков.
- Кроме того, после окончания рабочего дня стоимость нефти скорректировалась ниже 61,5 долл. за баррель, что стало минимумом с 3 ноября.
- Все вместе позволило доллару обновить очередной максимум с августа текущего года и протестировать долгожданную отметку в 60 руб.

Без комментариев

- Международное рейтинговое агентство S&P снизило рейтинг суверенный Венесуэлы до уровня "SD" ("выборочный дефолт") по причине невыплаты в понедельник процентов по госбондам, а также и облигациям национальной нефтегазовой корпорации PDVSA в размере около \$300 млн.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 7,47	2	4	-18
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 7,58	2	13	-81
Россия 2023	▼ 3,22	-1	1	-31
UST 10	▼ 2,37	-3	6	5
UST 30	▼ 2,83	-4	5	-3
Германия 10	▼ 0,40	-2	7	45
Италия 10	▼ 1,82	-1	13	253
Испания 10	▲ 1,53	0	13	93
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,23	1	11	-25
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,28	1	-3	-21
LIBOR O/N, %	- 1,18	-	-0	-0
LIBOR 1 месяц, %	- 1,25	-	1	1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 60,98	-2,94	-4,16	6,85
RUR/USD, ЦБ	▲ 60,46	1,80	1,83	5,45
RUR/EUR, ЦБ	▲ 71,32	2,93	3,66	5,37

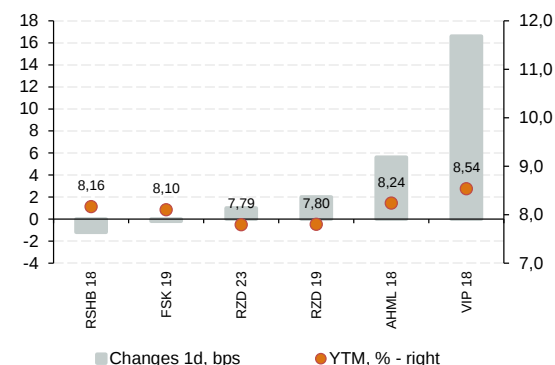
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Российские еврооблигации вчера не показали заметной динамики несмотря на глобальное снижение аппетита к риску, падение основных фондовых площадок, а также негативную коррекцию в нефтяных ценах (после прогнозов МЭА и статистики от API). Доходность 10-летних Treasuries оставалась практически неизменной большую часть дня, и уже после завершения торгов российскими бондами опустилась до 2,37% годовых под влиянием ожиданий инвесторов итогов голосования в Сенате по налоговой реформе (пройдет в четверг). Дональд Трамп заявил, что он и его администрация не будут оказывать содействие в рамках согласования законопроекта между палатами в случае, если налоговая ставка на прибыль компаний будет выше 20%.

Вчера КТЖ (Казахстанские железные дороги) закрыла сделку по размещению 10-летних еврооблигаций на сумму 780 млн долл. Доходность сложилась в размере 4,8% годовых. Изначально организаторы выпуска ориентировали на доходность «около 5%». Также эмитент произвел выкуп бондов с погашением в 2020 году. Объем полученных заявок на buyback составил 587,2 млн долл.

На первичном рынке Газпром (Ba1/BV+/BBB-) сегодня планирует разместить 7-летние бонды, номинированные в евро. Компания проводит встречи с инвесторами с понедельника.

Прогноз. Среди факторов поддержки облигаций развивающихся рынков сегодня можно выделить сокращающиеся доходности базовых активов (UST 10Y 2,35%). В течение дня в США будут опубликованы показатели по месячной инфляции (индекс CPI).

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
PROMBK	10.2019	97,59	6,60	494	8	65
VTB	06.2035	103,90	5,89	342	-2	-3
CRBKMO	11.2021	103,99	4,76	285	-1	-1
VEBBNK	11.2025	114,69	4,59	234	-1	1
CRBKMO	02.2018	100,66	4,38	313	4	-20
VEBBNK	11.2023	109,34	4,17	204	-2	-1
VEBBNK	07.2022	109,30	3,81	182	-2	-1
SBERRU	02.2022	109,43	3,69	174	-1	2
ALFARU	04.2021	113,10	3,67	182	-2	-0
VEBBNK	07.2020	108,61	3,46	171	-2	-2
GPBRU	09.2019	102,81	3,34	169	-2	-0
SBERRU	06.2021	108,35	3,23	136	-1	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	110,58	4,01	188	0	1
ROSNRM	03.2022	101,10	3,92	196	-0	3
SIBNEF	09.2022	102,16	3,88	186	-1	2
GAZPRU	07.2022	104,76	3,83	183	-0	1
GAZPRU	03.2022	110,75	3,78	183	-1	1
GMKNRM	10.2022	112,77	3,75	173	-1	1
NVTKRM	12.2022	103,08	3,75	170	-1	0
LUKOIL	04.2023	104,05	3,73	165	-0	1
NLMKRU	06.2023	104,24	3,65	156	-2	-2
RURAIL	04.2022	108,64	3,55	159	-1	1
LUKOIL	06.2022	113,00	3,54	156	-0	-0
GAZPRU	01.2021	107,72	3,42	160	-0	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. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
AFKSRU	05.2019	98,58	7,98	640	13	22
GLPRU	09.2023	106,27	5,24	313	-3	-9
GLPRU	01.2022	107,92	4,76	283	-3	-11
SCFRU	06.2023	103,89	4,58	249	-0	2
EVRAZ	01.2022	109,05	4,37	242	-0	0
VIP	04.2023	113,67	4,29	223	-2	0
HCDNDA	11.2021	106,12	4,19	227	-1	2
MOBTCL	05.2023	104,11	4,16	207	-0	2
TRUBRU	04.2020	105,86	4,13	241	1	-1
VIP	02.2023	108,62	4,10	204	-1	1
PGILLN	03.2022	102,67	4,03	206	1	0
EVRAZ	01.2021	112,89	3,92	210	-1	1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера рынок локального государственного долга России завершил день практически на уровне понедельника. Доходности среднесрочных и долгосрочных ОФЗ менялись в рамках нескольких базисных пунктов. Открытие торгов проходило под влиянием покупателей, однако в дальнейшем продавцы восстановили свое доминирование и темпы падения цен большинства выпусков оказались в диапазоне предыдущей сессии (до - 0,3%). Впрочем, некоторые игроки посчитали текущие ставки доходности интересными и совершили несколько крупных сделок в сериях 26220, 26215, 26207 и 26221, тем самым поддержав их котировки от падения.

Прогноз. Министерство финансов объявило параметры еженедельных аукционов, делая ставку на локальных игроков, поскольку будут представлены короткие выпуски 25081 и флоатер 29012. Кстати, последний выпуск в целом вернул утраченные позиции в период первых двух недель октября, когда инвесторы на незначительных оборотах продавали госдолг с плавающей ставкой купона. Примерно с середины октября 29012 показывает боковую динамику, то есть выглядит стабильно в отличие от классического сектора. Например, на аналогичном сроке погашения 26220 потеряла в стоимости за последний месяц уже 1,2%, при этом доход от текущего купона нивелировал снижение ровно на половину.

*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	▼	99,03	7,44	1	1	8
ОФЗ 26214	05.2020	▼	97,87	7,47	2	4	11
ОФЗ 26205	04.2021	▼	100,87	7,44	1	2	6
ОФЗ 26217	08.2021	▼	100,44	7,50	-	4	12
ОФЗ 26209	07.2022	▲	100,87	7,51	-	8	15
ОФЗ 26215	08.2023	▼	97,95	7,58	2	13	19
ОФЗ 26219	09.2026	▼	100,98	7,74	2	13	19
ОФЗ 26207	02.2027	▼	103,76	7,72	2	12	21
ОФЗ 26212	01.2028	▼	96,30	7,72	2	12	18
ОФЗ 26218	09.2031	▼	107,43	7,77	2	10	12
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,22	3,25	3	3	-11

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Хотя ставки по валютным свопам в последние дни стабилизировались, во вторник на рынке по-прежнему ощущался повышенный спрос на валютную ликвидность со стороны отдельных игроков. Кроме того, после окончания рабочего дня стоимость нефти скорректировалась ниже 61,5 долл. за баррель, что стало минимум с 3 ноября. Все вместе позволило доллару обновить очередной максимум с августа текущего года и протестировать долгожданную отметку в 60 руб.

В случае дальнейшего падения котировок нефти в сторону 60 долл. нельзя исключать обновления годового максимума по доллару (в этом случае американской валюте потребуются преодолеть отметку в 61 руб.). При этом существенная коррекция индекса доллара за последние дни может быть использована участниками рынка для входа в американскую валюту и новых попыток вернуться к уровню 95 пунктов, что окажет еще большее давление на рубль даже при стабильности нефтяных котировок.

В то же время, текущее ослабление рубля сокращает вероятность снижения ключевой ставки на заседании ЦБ в декабре и может повлиять на риторику Банка России в сторону заметного ужесточения. Доходность рублевых инструментов все еще остается привлекательной (на недельном аукционе во вторник банки разместили на депозитах у регулятора очередной рекордный объем ликвидности — 1,6 трлн руб.), ограничивая влияние всех негативных факторов, играющих в настоящее время против рубля.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com



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