

Внешний рынок

- На рынке еврооблигаций доминировали покупатели. Суверенная кривая опустилась на 2-5 бп, что соответствовало движению других долговых рынков ЕМ. Корпоративный сегмент не отставал от российского бенчмарка, однако банковские инструменты практически не изменились в стоимости.
- На предстоящей неделе ФРС опубликует протокол с последнего заседания. При этом основная волатильность на рынке будет формироваться до четверга, так как в дальнейшем западные площадки закроются по случаю праздника, а в пятницу фондовый рынок США работает по сокращенному дню.

Внутренний рынок

- В пятницу сектор ОФЗ пользовался спросом. Интерес для участников представлял недооцененный средний участок, на который пришелся основной денежный поток. Доходности на нем опустились в рамках 2-5 бп., что соответствовало повышению цен на 0,1-0,3 пп. Дальние выпуски немного отставали от позитивной динамики, продемонстрировав более скромные результаты — 0,1%. Серия 25083 вернулась к справедливым значениям, поскольку торгуется с дисконтом 15 бп по отношению к уровню вторичного размещения на прошлой неделе, доходность составляет 7,45%. Самую высокую доходность предлагает дальний выпуск 26221 — 7,86%.

Денежный рынок

- На прошедшей неделе пара доллар/рубль впервые с лета текущего года оказалась выше 60 руб., после чего американская валюта потеряла уже почти рубль в стоимости, опустившись ниже 59,3 руб. Мы полагаем, что коррекция американской валюты не ограничится фиксацией прибыли после достижения летних максимумов. Цены на нефть стабилизировались, а спрос на валютную ликвидность нормализовался. Пользуясь стабилизацией ситуации, экспортеры могут увеличить валютные продажи в рамках подготовки к основным платежам 27-го числа, способствуя дальнейшей коррекции доллара в район 59 руб. В случае прохождения данной отметки, мы не исключаем попыток вернуться на уровень 58,5 руб., ниже которого пара закрепилась на несколько дней после снижения ключевой ставки в конце октября. Однако для подобного сценария рублю необходима также и поддержка с рынка нефти, которая может усилиться на ожиданиях позитивного итога встречи представителей ОПЕК 30 ноября.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,40	-6	-2	-9
ОФЗ 26215 (8Y)	7,50	-5	-1	-68
Россия 2023	3,19	-3	-6	-7
UST 10	2,38	5	3	3
UST 30	2,83	6	1	-6
Германия 10	0,36	-2	-5	32
Италия 10	1,83	0	-1	169
Испания 10	1,55	0	-2	73
MOSPRIME O/N, %	8,27	-	7	6
MOSPRIME 1 неделя, %	8,31	-	5	-7
LIBOR O/N, %	1,18	-	-0	-0
LIBOR 1 месяц, %	1,28	-	4	4

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	62,32	-	-1,84	8,25
RUR/USD, ЦБ	59,03	-	-0,22	3,05
RUR/EUR, ЦБ	69,60	-	0,88	2,54

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

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	97,53	6,65	495	14	18
VTB	06.2035	103,77	5,90	346	2	-1
CRBKMO	11.2021	104,10	4,73	280	-1	-6
VEBBNK	11.2025	114,77	4,58	234	-1	-2
CRBKMO	02.2018	100,66	4,16	289	-72	-43
VEBBNK	11.2023	109,44	4,15	202	-2	-4
VEBBNK	07.2022	109,34	3,80	180	-1	-3
SBERRU	02.2022	109,46	3,68	172	-1	-1
ALFARU	04.2021	113,11	3,65	179	-1	-3
VEBBNK	07.2020	108,64	3,44	166	-1	-7
GPBRU	09.2019	102,82	3,32	163	-1	-4
SBERRU	06.2021	108,37	3,22	134	-1	-2

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