

Внутренний рынок

- Локальные гособлигации в конце прошлой недели преимущественно консолидировались возле текущих уровней на невысоких оборотах.
- В целом ОФЗ завершили неделю «в плюсе»-снижением доходностей на 4-8 бп.

Денежный рынок

- В преддверии основных налоговых платежей ключевые индикаторы денежного рынка остаются стабильно комфортными

Без комментариев

- Завтра, 28 ноября, ЦБ проведет аукцион по доразмещению КОБР третьего выпуска с лимитом в 435,2 млрд руб. Бумаги этой серии были впервые предложены рынку 14 ноября, когда удалось разместить облигации на сумму 51,6 млрд руб.
- Международное агентство S&P повысило рейтинг Красноярского края на одну ступень с «BB-» до «BB» со стабильным прогнозом.
- Международное агентство S&P подтвердило рейтинг Еврохима на уровне «BB-» со стабильным прогнозом.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

		Значение	Изменение, б.п.		
			День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	-	7,34	-	-6	10
ОФЗ 26215 (8Y)	▲	7,48	1	-2	-39
Россия 2023	▲	3,18	1	-1	27
UST 10	-	2,32	-	-6	-11
UST 30	-	2,74	-	-9	-20
Германия 10	▲	0,36	1	-0	52
Италия 10	▲	1,81	3	-2	118
Испания 10	▲	1,48	2	-7	46
MOSPRIME O/N, %	▲	8,30	1	3	3
MOSPRIME 1 неделя, %	▲	8,32	1	1	-
LIBOR O/N, %	-	1,18	-	-	-0
LIBOR 1 месяц, %	▲	1,33	0	5	9

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

		Значение	Изменение, %		
			День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲	63,48	0,35	1,86	7,28
RUR/USD, ЦБ	▼	58,45	-0,01	-0,98	1,04
RUR/EUR, ЦБ	▲	69,68	0,60	0,11	3,38

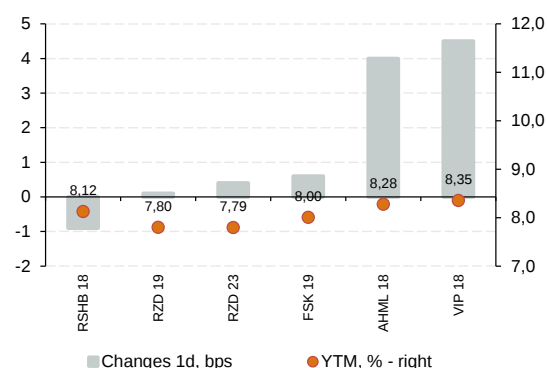
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Локальные гособлигации в конце прошлой недели преимущественно консолидировались возле текущих уровней на невысоких оборотах. Наилучший рост по итогам дня продемонстрировала серия 26212, добавив примерно 0,15 пп от номинала (YTM7,62%). Торговая активность игроков в очередной раз сократилась – оборот составил немногим более 17 млрд руб. против 30 млрд руб. днем ранее. При этом основные денежные потоки инвесторов «перетекли» в ОФЗ с купоном, привязанным к ставке RUONIA (более половины от общего объема торгов). В целом локальные госбумаги завершили неделю «в плюсе» – снижением доходностей на 4-8 бп. Наилучшую динамику мы отмечаем в краткосрочных выпусках с погашением до 5 лет, где доходности снизились на 11-16 бп.

На первичном рынке в пятницу Тойота банк собирал заявки на трехлетние биржевые облигации серии БО-001Р-01 на 5 млрд руб. Итоговая ставка купона сложилась ближе к нижней границе первоначально маркируемого диапазона (7,95-8,2%) и составила 8,05% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере YTM8,21%.

Прогноз. На текущей неделе динамика внутреннего рынка облигаций и рыночные ожидания игроков будут во многом формироваться под влиянием конъюнктуры сырьевых площадок. В свою очередь, цены на нефть колеблются в ожидании итогов встречи ОПЕК+, которая состоится в Вене в четверг 30 ноября. Участники рынка закладывают высокую вероятность того, что соглашение об ограничении добычи будет продлено до конца 2018 года.

Ольга Николаева
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	▲	99,23	7,34	-2	-7	-2
ОФЗ 26214	05.2020	▼	98,17	7,34	-	-6	-2
ОФЗ 26205	04.2021	-	101,22	7,31	-	-6	-4
ОФЗ 26217	08.2021	▲	100,88	7,35	-2	-8	-5
ОФЗ 26209	07.2022	▼	101,24	7,41	1	-3	4
ОФЗ 26215	08.2023	▼	98,42	7,48	1	-2	10
ОФЗ 26219	09.2026	▲	101,77	7,61	-	-4	1
ОФЗ 26207	02.2027	▲	104,57	7,59	-	-3	3
ОФЗ 26212	01.2028	▼	96,87	7,63	-	-3	5
ОФЗ 26218	09.2031	▼	107,82	7,72	-	-1	6
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,19	3,26	1	-	-3



Денежный рынок

В преддверии основных налоговых платежей ключевые индикаторы денежного рынка остаются стабильно комфортными. Ставки МБК держатся на одних и тех же значения уже более недели. Остатки свободной ликвидности на корсчетах всю прошедшую неделю в среднем превышали отметку в 2 трлн руб., а профицит ликвидности закрепился в диапазоне 1,6-1,8 трлн руб. Можно ожидать, что в подобных условиях ставка Ruopia вслед за налоговыми платежами если и поднимется выше 8% годовых, то вряд ли превысит ключевую ставку ЦБ.

На валютном рынке рубль сдерживал попытки доллара вернуться на уровень 59,5 и выше, используя закрепление нефтяных котировок выше 63,5 долл. за баррель, а также дальнейшее падение индекса доллара, скорректировавшегося во второй половине дня ниже 93 пунктов впервые с 13 октября.

Необходимо отметить, что отечественная валюта по-прежнему чувствует себя весьма комфортно, ощущая поддержку котировок нефти, а также неуверенность американской валюты на рынке forex, связанную с неопределенностью в денежно-кредитной политике ФРС на следующий год и рисками политической нестабильности в США. Кроме того, участники российского рынка в последнее время стали получать больше сигналов о возможной паузе в снижении ключевой ставки ЦБ, если не в этом, то уже в следующем году. Тем не менее, текущие позиции отечественной валюты представляются нам локальными максимумами и сохранение вышеперечисленных факторов в силе уже не позволит рублю вернуться к уровням, предшествовавшим последнему повышению ключевой ставки в конце октября (58 руб. и ниже). Кроме того, мы полагаем, что позитивный итог встречи представителей ОПЕК в конце следующей недели уже полностью отыгран котировками нефти, поэтому даже в случае продления соглашения на весь 2018 год нельзя исключать фиксации прибыли на нефтяном рынке и соответственно в рубле.

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

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

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