

Внешний рынок

- Главным событием вчерашнего дня на внешних рынках стало выступление будущего главы ФРС Джерома Пауэлла с речью перед Сенатом. Кандидат подтвердил свою близость к текущему курсу монетарных властей.
- Еврооблигации России вчера в очередной раз торговались неактивно, движения котировок были минимальны

Внутренний рынок

- Вчера рынок локального государственного долга завершил день ценовым ростом, при этом основной спрос на бумаги возник ближе к концу торговой сессии

Денежный рынок

- За последние три дня совокупные остатки банков на корсчетах в ЦБ сократились примерно на 500 млрд руб., однако отток ликвидности на налоговые платежи оказал лишь ограниченное влияние на ставки МБК

Без комментариев

- ДВМП вчера, 28 ноября, не исполнило обязательства по выплате купона и погашению оставшейся части номинала облигаций серии БО-02 на сумму 852 млн руб. В качестве причины эмитент обозначил желание произвести реструктуризацию обязательств по привлеченному внешнему финансированию.
- Международное агентство S&P подтвердило кредитный рейтинг стивидора "ДелоПортс" на уровне "BB-" со стабильным прогнозом.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,32	-2	-7	30
ОФЗ 26215 (8Y)	7,43	-4	-8	3
Россия 2023	3,18	1	-1	20
UST 10	2,33	-	-3	-8
UST 30	2,76	-1	-	-16
Германия 10	0,34	-0	-1	42
Италия 10	1,77	-1	0	150
Испания 10	1,45	-1	-2	115
MOSPRIME O/N, %	8,39	6	10	13
MOSPRIME 1 неделя, %	8,35	4	4	7
LIBOR O/N, %	1,18	-	0	-0
LIBOR 1 месяц, %	1,35	-	5	11

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	63,06	-0,66	0,88	4,51
RUR/USD, ЦБ	58,42	-0,13	-1,24	0,55
RUR/EUR, ЦБ	69,18	-0,59	-0,38	2,57

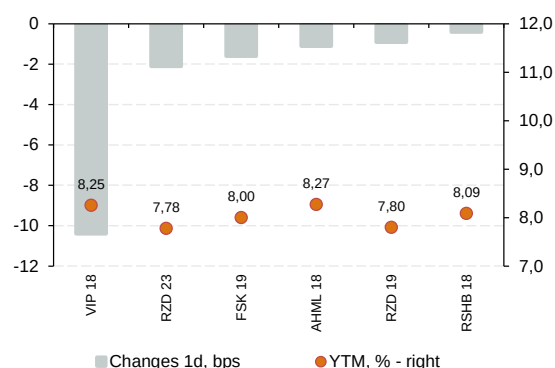
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Главным событием вчерашнего дня на внешних рынках стало выступление будущего главы ФРС Джерома Пауэлла с речью перед Сенатом. Кандидат подтвердил свою близость к текущему курсу монетарных властей, что позволило на время снизиться доходностям UST. В результате 10-летние казначейские облигации на минимуме опускались до 2,31% по доходности (-2 бп), однако к закрытию вернулись на прежние уровни.

Другой важной новостью стал очередной этап продвижения американской налоговой реформы. Так, бюджетный комитет согласовал передачу документа на голосование в Сенат, которое ожидается пройдет в этот четверг.

Еврооблигации России вчера в очередной раз торговались неактивно, движения котировок были минимальны. Наилучшие результаты мы отмечаем на дальнем конце кривой. Выпуски Russia 42,43 завершили день на отметке 4,89% (-2 бп). В корпоративном сегменте волатильность также была невысокой. Бонды Газпрома подорожали в пределах 0,5 пп от номинала. Сегодня компания опубликует финансовые результаты по МСФО за январь-сентябрь 2017 г.

Прогноз. Участники рынка сегодня будут следить за выступлением Джанет Йеллен перед экономическим комитетом Конгресса. Также днем будет опубликована очередная оценка ВВП США за 3К17г (консенсус 3,2% кв/кв), а позже Бежевая книга.

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	▲ 97,82	6,50	478	-9	-10
VTB	06.2035	▲ 103,71	5,91	347	-1	1
CRBKMO	11.2021	▲ 104,46	4,62	268	-4	-11
VEBBNK	11.2025	▲ 115,00	4,54	231	-2	-5
VEBBNK	11.2023	▲ 109,58	4,12	199	-1	-4
VEBBNK	07.2022	▲ 109,45	3,76	176	-2	-5
SBERRU	02.2022	▲ 109,60	3,63	166	-1	-5
ALFARU	04.2021	▲ 113,16	3,61	173	-1	-3
CRBKMO	02.2018	▲ 100,69	3,42	212	-18	-61
VEBBNK	07.2020	▲ 108,64	3,41	161	-1	-3
GPBRU	09.2019	▲ 102,85	3,28	157	-1	-4
SBERRU	06.2021	▲ 108,41	3,19	129	-1	-3

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	▲ 110,83	3,95	183	-2	-4
ROSNRM	03.2022	▲ 101,19	3,89	192	-1	-4
SIBNEF	09.2022	▲ 102,38	3,83	180	-3	-5
GAZPRU	07.2022	▲ 104,92	3,78	177	-1	-5
GAZPRU	03.2022	▲ 110,88	3,73	176	-1	-4
NVTKRM	12.2022	▲ 103,22	3,71	166	-2	-5
LUKOIL	04.2023	▲ 104,17	3,70	162	-1	-4
GMKNRM	10.2022	▲ 113,17	3,65	162	-3	-6
NLMKRU	06.2023	▲ 104,57	3,58	149	-2	-5
RURAIL	04.2022	▲ 108,84	3,49	151	-2	-6
LUKOIL	06.2022	▲ 113,25	3,46	147	-1	-5
CHMFRU	10.2022	▲ 111,28	3,37	134	-2	-4

*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	▲ 98,13	8,33	670	-0	8
GLPRU	09.2023	▼ 106,40	5,21	310	1	-1
GLPRU	01.2022	▼ 108,08	4,70	275	1	-1
SCFRU	06.2023	▲ 103,98	4,55	246	-1	-3
EVRAZ	01.2022	▲ 109,38	4,27	230	-3	-10
VIP	04.2023	▲ 113,82	4,24	217	-1	-4
HCDNDA	11.2021	▲ 106,21	4,15	221	-1	-4
MOBTCL	05.2023	▲ 104,43	4,09	201	-1	-7
VIP	02.2023	▲ 108,70	4,08	201	-1	-3
TRUBRU	04.2020	▲ 105,95	4,06	228	-1	-6
PGILLN	03.2022	▲ 102,96	3,95	197	-2	-5
EVRAZ	01.2021	▲ 112,97	3,85	199	-2	-6

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Вчера рынок локального государственного долга завершил день ценовым ростом, при этом основной спрос на бумаги возник ближе к концу торговой сессии. Стабильность рубля и нефтяных котировок поддерживали активность покупателей в секторе, рассчитывающие на процентное послабление регулятором на декабрьском заседании. Дополнительным позитивным драйвером стали результаты инфляционных ожиданий населения на ближайшие 12 месяцев, которые, согласно Банку России, снизились в ноябре до 8,7% (13,7% годом ранее) против 9,9% в октябре. На этом фоне короткие бумаги стали опускаться в доходности более агрессивно, чем среднесрочные и долгосрочные выпуски: спред между 10 летней и годовой серией расширился с 35 до 40 бп. По итогам дня практически вся кривая опустилась на 2-10 бп в зависимости от срока погашения. Сегодня на рынке первичного корпоративного долга МТС закрыли книгу заявок на размещение годовых облигаций объемом 10 млрд руб. со ставкой купона 7,7% годовых, что соответствует эффективной доходности 7,85% годовых. Премия к суверенному сектору составляет 60 бп, более справедливый диапазон должен находиться в пределах 40-45 бп. Завтра на аукционе ОФЗ Минфин предложит 26212 (10 млрд руб.) и 26222 (16,2 млрд руб.).

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

За последние три дня совокупные остатки банков на корсчетах в ЦБ сократились примерно на 500 млрд руб., однако отток ликвидности на налоговые платежи оказал лишь ограниченное влияние на ставки МБК (в частности, ставка Ruonіa хоть и поднялась выше 8% годовых, однако остается ниже ключевой ставки).

При этом последний день налоговых платежей почти не сократил интерес банков к депозитным операциям с ЦБ. На недельном аукционе во вторник банки почти полностью воспользовались лимитом ЦБ и разместили на депозитах 1,4 трлн рублей по средневзвешенной ставке 8,21% годовых. В результате фактический нетто-приток ликвидности в банковскую систему по недельным депозитам составит сегодня 266,7 млрд руб. (неделей ранее банки разместили на аукционе 1,67 трлн руб.), что несколько сгладит негативный эффект от недавних налоговых платежей. Стоит добавить, что такой эффект в полной мере, как правило, проявляется уже после проведения основных платежей и сокращения запасов ликвидности банков, поэтому рубль сможет рассчитывать на определенную поддержку (с оглядкой на внешние рынки) еще какое-то время.

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 YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	99,40	7,25	-8	-15	-18
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,23	7,32	-2	-7	-10
ОФЗ 26205	04.2021	▲	101,28	7,29	-2	-7	-14
ОФЗ 26217	08.2021	▲	100,95	7,33	-1	-9	-15
ОФЗ 26209	07.2022	▲	101,41	7,37	-3	-7	-7
ОФЗ 26215	08.2023	▲	98,60	7,43	-4	-8	-1
ОФЗ 26219	09.2026	▲	102,01	7,57	-3	-10	-6
ОФЗ 26207	02.2027	▲	104,77	7,56	-2	-9	-3
ОФЗ 26212	01.2028	▲	97,02	7,61	-2	-8	1
ОФЗ 26218	09.2031	▲	108,05	7,69	-2	-7	-
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,19	3,26	-	1	-3

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

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