

Внешний рынок

- По итогам заседания ОПЕК+, завершившегося вчера в Вене, страны экспортеры, как и ожидалось, договорились продлить соглашение об ограничении добычи еще на 9 месяцев, т.е. до конца 2018 года.
- В российских суверенных евробондах в четверг продолжались сдержанные покупки. Доходности на длинном и среднем участках опустились в среднем на 1 бп

Внутренний рынок

- Вчера рынок локального государственного долга завершил день практически без изменений.

Денежный рынок

- К утру четверга остатки свободной ликвидности банков на корсчетах в ЦБ восстановились до уровня в 2 трлн руб., в результате чего ставка MosPrime о/п немного скорректировалась (-2 б.п.) — впервые после недельного роста.

Без комментариев

- FITCH в четверг подтвердило рейтинги дефолта эмитента Сбербанк, ВЭБ, в национальной и иностранной валютах на уровне "BBB-", как и рейтинги их лизинговых дочерних компаний - "Сбербанк Лизинга" и "ВЭБ-лизинга".
- FITCH подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной валюте ПАО "Группа ЛСР" на уровне "B". Как сообщается в пресс-релизе агентства, прогноз - "стабильный".
- FITCH в четверг подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) ОАО "РусАл Братск" на уровне "BB-" и отозвало его по причинам коммерческого характера.
- АКРА в среду присвоило облигациям Тойота банка серии БО-001Р-01 объемом 5 млрд рублей кредитный рейтинг "AAA(RU)".

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,30	-1	-4	32
ОФЗ 26215 (8Y)	7,41	-2	-6	10
Россия 2023	3,18	-0	1	-3
UST 10	2,41	2	9	2
UST 30	2,83	0	9	-5
Германия 10	0,37	-2	2	-5
Италия 10	1,74	-4	-3	69
Испания 10	1,44	-4	-2	13
MOSPRIME O/N, %	8,45	-2	16	15
MOSPRIME 1 неделя, %	8,38	-1	7	7
LIBOR O/N, %	1,19	0	0	0
LIBOR 1 месяц, %	1,36	1	3	12

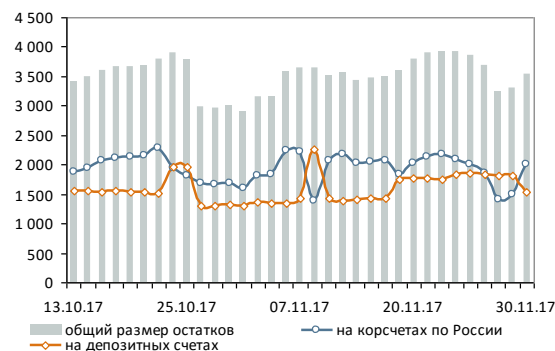
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	62,78	0,10	-0,76	3,02
RUR/USD, ЦБ	58,43	-0,35	-0,04	0,15
RUR/EUR, ЦБ	69,55	0,12	0,41	2,36

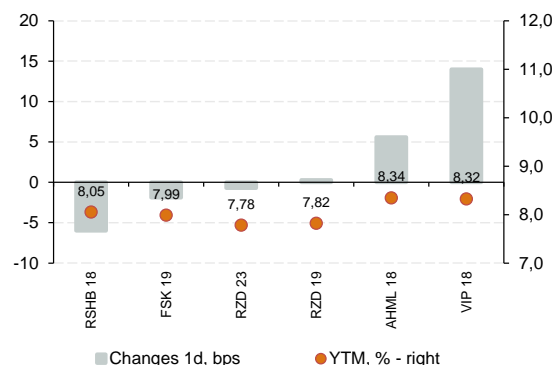
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. По итогам заседания ОПЕК+, завершившегося вчера в Вене, страны экспортеры, как и ожидалось, договорились продлить соглашение об ограничении добычи еще на 9 месяцев, т.е. до конца 2018 года. На этих новостях нефть скорректировалась после утреннего роста, однако все равно завершила день в зеленой зоне.

Доходности базовых активов вчера преимущественно двигались в боковом тренде (UST 10Y 2,4%) в отсутствии катализирующих событий. Голосование по налоговой реформе, которое должно было состояться в четверг с Сенате, было перенесено на сегодня на фоне сохраняющихся недоговоренностей между представителями различных партий. В то же время в российских суверенных евробондах вчера продолжались сдержанные покупки. Доходности на длинном и среднем участках опустились в среднем на 1 бп.

В еврозоне в четверг была опубликована статистика по потребительским ценам. Так, инфляция в ноябре возросла до 1,5% в годовом выражении против 1,4% месяцем ранее. Рынок, в то же время, ожидал роста этого показателя до 1,6%.

Прогноз. Боковой тренд в российских евробондах сегодня, скорее всего, продолжится. Инвесторы будут ждать новостей относительно судьбы законопроекта о налоговых преобразованиях. Среди статистических данных в США будут опубликованы ноябрьские индексы в обрабатывающей промышленности ISM и PMI.

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	▲ 97,92	6,44	469	-9	-15
VTB	06.2035	▼ 103,58	5,92	341	1	3
CRBKMO	11.2021	▲ 104,45	4,62	262	-0	-8
VEBBNK	11.2025	▲ 114,92	4,55	224	-0	-2
VEBBNK	11.2023	▲ 109,58	4,11	192	-1	-2
VEBBNK	07.2022	▼ 109,45	3,76	169	0	-3
SBERRU	02.2022	▼ 109,58	3,63	160	0	-3
ALFARU	04.2021	▼ 113,11	3,61	168	0	-2
VEBBNK	07.2020	▲ 108,62	3,40	156	-1	-2
GPBRU	09.2019	▼ 102,82	3,29	155	0	-1
SBERRU	06.2021	▼ 108,37	3,19	124	-0	-1
CRBKMO	02.2018	▲ 100,69	3,19	190	-14	-56

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	▼ 110,77	3,96	176	0	-2
ROSNRM	03.2022	▼ 101,19	3,89	185	0	-2
SIBNEF	09.2022	▲ 102,42	3,82	171	-1	-4
GAZPRU	07.2022	▲ 104,90	3,78	170	-0	-3
GAZPRU	03.2022	▲ 110,87	3,72	169	-0	-3
NVTKRM	12.2022	▼ 103,20	3,72	159	1	-2
LUKOIL	04.2023	▼ 104,23	3,69	153	0	-4
GMKNRM	10.2022	▲ 113,19	3,64	154	-1	-5
NLMKRU	06.2023	▼ 104,70	3,56	139	0	-5
RURAIL	04.2022	▼ 108,77	3,50	145	0	-2
LUKOIL	06.2022	▲ 113,25	3,46	139	-0	-4
CHMFRU	10.2022	▲ 111,24	3,38	127	-1	-2

*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	▼ 97,87	8,54	688	11	30
GLPRLI	09.2023	▲ 106,34	5,22	304	-0	2
GLPRLI	01.2022	▲ 108,04	4,71	269	-0	2
SCFRU	06.2023	▼ 103,96	4,56	239	0	-1
EVRAZ	01.2022	▲ 109,42	4,25	222	-0	-9
VIP	04.2023	▼ 113,75	4,25	211	0	-2
HCDNDA	11.2021	▼ 106,14	4,17	216	0	1
VIP	02.2023	▲ 108,66	4,08	194	-1	-1
MOBTEL	05.2023	▲ 104,50	4,08	191	-1	-5
TRUBRU	04.2020	▲ 105,97	4,03	222	-2	-7
PGILLN	03.2022	▼ 102,96	3,95	190	1	-2
EVRAZ	01.2021	▼ 113,01	3,82	191	-0	-6

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Вчера рынок локального государственного долга завершил день практически без изменений. Активность инвесторов в течение дня была умеренной вследствие ожидания решения членов ОПЕК, которые продлили прежнее соглашение до конца следующего года. Совокупный оборот в классическом секторе составил 19 млрд руб., что соответствовало уровню вчерашнего дня. При этом игроки продолжили существенные покупки в среднесрочных и долгосрочных выпусках. Основные драйверы для долгового рынка практически не изменились – нефтяные котировки двигались в узком диапазоне, российская валюта закрылась «по нулям». На вторичном рынке Тойота Банк полностью завершил размещение 3-летних облигаций ТойотаБ1Р1. Бумага закрылась по номиналу, однако мы наблюдали не крупные сделки по 100,25% от номинала. Последние заявки на покупку стояли в размере 31 млн руб. с доходностью 8,13% годовых. На первичном рынке Нижний Новгород продал 5-летние облигации со ставкой купона 8,1% годовых, что соответствует доходности к погашению около 8,35% годовых. Кредитный рейтинг перед размещением у эмитента отсутствовал, стоимость выпуска эквивалента бумагам третьего эшелона субфедерального сектора.

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	▲	99,46	7,22	-2	-14	-21
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,27	7,30	-1	-4	-12
ОФЗ 26205	04.2021	▲	101,37	7,26	-2	-5	-16
ОФЗ 26217	08.2021	▲	100,99	7,32	-	-5	-15
ОФЗ 26209	07.2022	▲	101,44	7,36	-	-4	-7
ОФЗ 26215	08.2023	▲	98,68	7,41	-2	-6	-2
ОФЗ 26219	09.2026	▲	102,07	7,56	-2	-5	-5
ОФЗ 26207	02.2027	▲	104,88	7,54	-2	-5	-6
ОФЗ 26212	01.2028	▲	97,02	7,61	-2	-2	2
ОФЗ 26218	09.2031	▲	108,05	7,69	-1	-3	1
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,24	3,25	-1	-	3

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

К утру четверга остатки свободной ликвидности банков на корсчетах в ЦБ восстановились до уровня в 2 трлн руб., в результате чего ставка MosPrime о/п немного скорректировалась (-2 б.п.) — впервые после недельного роста. Сократился и спрос банков на аукционах Федерального казначейства: из лимита в 400 млрд руб. банки привлекли на день 162 млрд руб., тогда как в среду ранее лимит был израсходован на 84%. В свою очередь, на валютном депозитном аукционе Росказначейства из лимита в 1 млрд долл. было привлечено 500 млн долл. лишь одной кредитной организацией, что свидетельствует об отсутствии системных потребностей в валютной ликвидности.

На валютном рынке рубль в ближайшее время может оказаться под давлением после официальных итогов заседания ОПЕК. С одной стороны, продление соглашения до конца 2018 года соответствует ожиданиям участников рынка и скорее лишает нефтяные котировки важного фактора поддержки, который в течение длительного времени с удовольствием отыгрывался инвесторами. С другой стороны, возможный пересмотр сделки в середине следующего года создает риски ценового давления на рынке нефти, так как не исключает сценария изменения сделки в худшую для рынка сторону.

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

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