

Внутренний рынок

- В понедельник локальный долговой рынок двигался разнонаправленно, частично теряя накопленный в конце прошлой недели стоимостной рост, вызванный неожиданным решением ЦБ РФ. Сегодня станут известны параметры предпоследнего в этом году аукциона Минфина

Денежный рынок

- В понедельник Банк России провел очередной депозитный аукцион в рамках операций «тонкой настройки», уже в пятый раз с начала декабря

Без комментариев

- Внешэкономбанк (ВЭБ) установил ставку 1-го купона облигаций серии ПБО-001P-11 объемом 30 млрд рублей в размере 8,24% годовых, говорится в сообщении банка. Ставки 2-10-го купонов приравнены к ставке 1-го купона.
- ООО "Самаратранснефть-терминал" (входит в ГК "Петронефть") 25 декабря проведет размещение 5-летних биржевых облигаций серии БО-05 объемом 3 млрд рублей
- Аналитическое кредитное рейтинговое агентство (АКРА) присвоило облигациям ГК "Автодор" серии БО-001P-02 на 7 млрд рублей кредитный рейтинг "AA(RU)"
- ГТЛК 29 декабря с 11:00 МСК до 13:00 МСК проведет сбор заявок инвесторов на вторичное размещение облигаций БО-07 объемом до 4 млрд рублей
- ОАО "Российские железные дороги" (РЖД) повысило ориентир цены вторичного размещения облигаций 30-й серии объемом до 4 млрд 965,575 млн рублей до 100,15-100,20% от номинала с 100,10-100,15% от номинала
- ОАО "Верхнебаканский цементный завод" (Краснодарский край, находится под управлением ООО "Газметаллпроект" Льва Кветного) установило ориентир ставки 1-го купона облигаций серии 001P-01R объемом 3,6 млрд рублей в размере 12,5% годовых

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,09	-3	-13	71
ОФЗ 26215 (8Y)	7,19	-5	-15	138
Россия 2023	3,24	-2	2	-37
UST 10	2,39	4	1	5
UST 30	2,74	3	-4	-3
Германия 10	0,31	1	2	50
Италия 10	1,80	-1	16	28
Испания 10	1,43	-2	4	109
MOSPRIME O/N, %	7,92	-34	-45	-35
MOSPRIME 1 неделя, %	7,96	-30	-38	-35
LIBOR O/N, %		-		
LIBOR 1 месяц, %		-		

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	63,55	-0,39	-2,55	1,97
RUR/USD, ЦБ	58,69	-0,12	-0,37	-0,56
RUR/EUR, ЦБ	69,13	-0,00	-0,30	-0,67

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В понедельник локальный долговой рынок двигался разнонаправленно, частично теряя накопленный в конце прошлой недели стоимостной рост, вызванный неожиданным решением ЦБ РФ. С самого утра ОФЗ при небольших оборотах открылись резким падением котировок (на 0,3-0,4 пп от номинала) несмотря на позитивную динамику в рубле. Позже покупатели смогли частично развернуть рынок к росту, хотя их действия по-прежнему выглядели весьма нерешительными. Как следствие наилучшие результаты наблюдались на среднем отрезке. В тоже время короткие бумаги завершили день практически без изменений, а длинный конец кривой продолжил находится под давлением (ОФЗ 26221 УТМ7,8%, +2 бп). В результате наклон кривой на отрезке 2-10Y увеличился до максимальных за последнее время 56 бп. Как было замечено выше, активность инвесторов в понедельник была невысокой. Обороты начали увеличиваться лишь с приходом нерезидентов во второй половине дня. Суммарный объем торгов в понедельник в итоге составил около 20 млрд руб., преимущественно сосредоточенный в сделках с долгосрочными «классическими» ОФЗ.

На корпоративном первичном рынке в понедельник ситуация выглядела, напротив, весьма оживленно. Помимо запланированных ранее размещений АИЖК и Карачаево-Черкессии, о своем намерении протестировать первичный рынок без предварительного маркетинга утром заявили сразу ряд эмитентов (Роснефть, ВЭБ, УОМЗ, Верхнебаканский цементзавод, а также вторичное предложение бумаг от РЖД). Скорее всего, эмитенты спешат занять под более привлекательную процентную ставку после решения ЦБ РФ. В целом такая активность на первичном рынке в период предновогоднего затишья весьма нетипична. В свою очередь успеху первичных размещений способствует благоприятная ситуация с банковской ликвидностью (сезонный всплеск за счет притока средств по бюджетному каналу).

Прогноз. Сегодня станут известны параметры предпоследнего в этом году аукциона Минфина. Среди новостей первичного рынка стало известно, что Газпром нефть будет размещать 7-летние биржевые облигации серии 001Н-05R на 5 млрд руб. Рублевые гособлигации с утра опять находятся под давлением.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика еврооблигаций

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
PROMBK	10.2019	▲ 97,61	6,65	485	-20	69
VTB	06.2035	▼ 103,51	5,93	344	4	0
VEBBNK	11.2025	▼ 114,33	4,62	231	-0	5
CRBKMO	11.2021	▲ 104,45	4,61	257	-0	1
VEBBNK	11.2023	▼ 109,06	4,20	198	-0	5
VEBBNK	07.2022	▲ 108,86	3,88	177	-1	7
CRBKMO	02.2018	▲ 100,42	3,83	241	-38	-84
SBERRU	02.2022	▲ 109,38	3,66	159	-1	2
ALFARU	04.2021	▲ 112,91	3,62	165	-1	1
VEBBNK	07.2020	▼ 108,22	3,50	161	-0	8
VTB	10.2020	▼ 108,70	3,28	136	0	8
GPBRU	09.2019	▲ 102,76	3,28	150	-2	-0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▲ 110,70	3,96	174	-1	-0
ROSNRM	03.2022	▼ 101,12	3,91	183	-0	0
SIBNEF	09.2022	▲ 102,56	3,78	164	-1	-1
GAZPRU	07.2022	▼ 104,99	3,75	164	0	2
NVTKRM	12.2022	▲ 103,28	3,69	153	-0	1
LUKOIL	04.2023	▲ 104,23	3,68	150	-0	1
GAZPRU	03.2022	▼ 110,93	3,68	161	0	-1
GMKNRM	10.2022	▲ 113,02	3,65	151	-0	1
NLMKRU	06.2023	▲ 104,48	3,59	139	-1	1
RURAIL	04.2022	▼ 108,67	3,50	142	0	3
LUKOIL	06.2022	▲ 113,20	3,44	134	-1	1
CHMFRU	10.2022	▼ 111,02	3,40	126	0	4

*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

В понедельник Банк России провел очередной депозитный аукцион в рамках операций «тонкой настройки», уже в пятый раз с начала декабря. Объем предложения со стороны банков-участников оказался меньшим, чем в пятницу (567,1 млрд руб.), и равнялся 335,4 млрд руб., то есть составил лишь половину от предложенного ЦБ лимита. Сокращение интереса банков к депозитным операциям «тонкой настройки» может быть обусловлено тем, что межбанковские ставки пока еще не отыграли в полной мере снижение ключевой ставки на 0,5 п.п. Так, ставка MosPrime о/п в понедельник составила 7,92% годовых (-34 б.п.), тогда как средневзвешенная ставка на депозитном аукционе в понедельник оказалась на уровне 7,72% годовых. Таким образом, некоторые банки, вероятно, предпочли разместить ликвидность на межбанковском рынке вместо депозитов ЦБ.

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