

Внешний рынок

Дальнейшее снижение фондовых индексов США продолжают стимулировать рост спроса на защитные казначейские облигации, на фоне чего российский долг в пятницу рискует присоединиться к общему тренду на снижение в сегменте ЕМ.

Внутренний рынок

В ближайшие дни новость по санкциям будет полностью отыграна, вслед за чем рынок российского долга все больше будет реагировать на неоднозначную международную обстановку.

Денежный рынок

В четверг, несмотря на старт очередного периода обязательных платежей в бюджет, индикативная ставка межбанковского рынка MosPrime o/n впервые с 6 ноября опустилась ниже уровня ключевой ставки ЦБ

Без комментариев

ЦБ зарегистрировал три выпуска облигаций Автодора суммарным объемом 10 млрд руб.

РСХБ утвердил выпуск облигаций объемом 19,9 млрд руб., ставка 1-го купона - 10,5%, а 21 ноября банк начнет размещать выпуск субординированных облигаций объемом 5 млрд руб.

АКРА присвоило новому выпуску облигаций ТКХ на 5 млрд рублей рейтинг на уровне "A(RU)"

АКРА присвоило новому выпуску облигаций ФПК на 10 млрд руб. рейтинг "AA+(RU)"

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,85	-9	-6	-4
ОФЗ 26215 (8Y)	8,39	-14	-11	-30
Россия 2023	4,47	-2	1	-75
UST 10	3,11	-1	-13	-4
UST 30	3,36	-1	-7	3
Германия 10	0,36	-4	-10	137
Италия 10	3,49	0	10	47
Испания 10	1,63	1	2	45
MOSPRIME O/N, %	7,46	-15	-17	-22
MOSPRIME 1 неделя, %	7,65	-3	-5	-11
LIBOR O/N, %	2,18	-0	-0	-
LIBOR 1 месяц, %	2,31	0	-0	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	65,78	1,73	-6,19	-18,84
RUR/USD, ЦБ	65,86	-1,84	-1,58	0,29
RUR/EUR, ЦБ	74,63	-1,69	-1,85	-1,86

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

В четверг глобальный переток в качество продолжился, формальным поводом чего стала ситуация вокруг Brexit. Доходности UST10 опустились до 3,09% годовых. Вместе с тем экономическая статистика по США, вновь оказалась сильной, что в совокупности с выступлением главы ФРС Джеромом Пауэллом, подтверждает прежний курс на рост ставок. Долги стран региона ЕМ торговались в отрицательной зоне, а возглавила список Венесуэла. Российский внешний долг единенный в сегменте, показавший снижение доходностей в связи со вчерашними новостями по переносу санкций. На первичном рынке имело место размещение 3-х летних еврооблигаций РусГидро, номинированных в юанях на сумму эквивалентную 700K USD, доходность 6,125% годовых.

Прогноз. Порция слабых отчетов американских компаний, а также подтверждение намерения американских властей повысить с января пошлины на китайские товары в не зависимости от успеха переговоров на саммите G-20, повышают вероятность отрицательной динамики фондовых индексов США и роста спроса на защитные казначейские облигации. На этом фоне российский долг в пятницу рискует присоединиться к общему тренду на снижение в сегменте ЕМ.

Иван Манаенко
research@veles-capital.ru

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
VEBBNK	11.2018	99,96	17,54	1 630	1 049	1 080
PROMBK	10.2019	94,00	12,38	980	2	
VEBBNK	11.2025	98,06	7,16	414	-1	12
VEBBNK	11.2023	95,62	7,00	406	-3	11
VEBBNK	07.2022	97,65	6,77	385	-2	14
CRBKMO	11.2021	97,93	6,65	375	-2	-4
VEBBNK	07.2020	101,07	6,20	342	-20	14
VTB	06.2035	-	6,02	299	-	-
SBERRU	02.2022	102,18	5,37	246	-0	10
ALFARU	04.2021	105,99	5,10	223	-1	4
SBERRU	06.2021	101,49	5,09	220	-0	7
VTB	10.2020	102,83	4,96	212	-1	18

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	102,90	5,33	240	0	4
GMKNRM	10.2022	104,51	5,33	241	1	3
NLMKRU	06.2023	96,70	5,32	239	1	3
CHMFURU	10.2022	102,06	5,31	239	-0	1
ROSNRM	03.2022	97,04	5,19	228	0	11
LUKOIL	04.2023	97,76	5,14	221	1	12
GAZPRU	03.2022	104,13	5,13	223	2	12
SIBNEF	09.2022	97,65	5,06	214	0	6
RURAIL	04.2022	102,06	5,03	212	1	3
GAZPRU	07.2022	99,83	5,00	209	3	14
NVTKRM	12.2022	98,27	4,90	197	1	4
LUKOIL	06.2022	106,02	4,79	188	0	7

*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
SCFRU	06.2023	95,98	6,40	347	1	11
VIP	04.2023	103,28	6,35	341	5	3
TRUBRU	04.2020	100,53	6,33	361	3	3
GLPRU	09.2023	101,16	6,22	328	1	4
HCDNDA	11.2021	99,41	6,09	319	-0	-1
GLPRU	01.2022	102,28	6,07	316	0	1
AFKSRU	05.2019	100,42	6,07	366	-4	-7
PGILLN	03.2022	96,02	6,03	312	2	9
MOBTCL	05.2023	97,16	5,72	279	-1	2
EVRAZ	01.2022	103,06	5,69	277	-1	2
EVRAZ	01.2021	105,85	5,38	250	-2	-2
EVRAZ	04.2020	101,79	5,17	244	-3	0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

В четверг ОФЗ продолжили подъем, отыгрывая санкционную тему. Рост цен отмечался как на среднем конце кривой (в среднем 35 б.п.), так и не ее длинном отрезке (в среднем 25-30 б.п.). Впрочем, основное движение цен имело место на открытии, тогда в течение дня объемы торгов были невысокими.

Прогноз. Мы считаем, что в ближайшие дни новость по санкциям будет полностью отыграна, вслед за чем рынок российского долга все больше будет реагировать на неоднозначную международную обстановку.

Иван Манаенко
research@veles-capital.ru

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	▲	99,27	7,67	-3	-7	24
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,16	7,85	-9	-6	11
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,42	8,02	-5	-16	2
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,74	8,18	-7	-17	3
ОФЗ 26209	07.2022	▲	98,45	8,25	-8	-11	1
ОФЗ 26215	08.2023	▲	95,25	8,39	-14	-11	10
ОФЗ 26219	09.2026	▲	96,00	8,63	-5	-18	-2
ОФЗ 26207	02.2027	▲	98,17	8,64	-3	-19	-2
ОФЗ 26212	01.2028	▲	91,13	8,63	-5	-18	-2
ОФЗ 26218	09.2031	▲	99,31	8,77	-3	-8	6
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	3,20	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

В четверг, несмотря на старт очередного периода обязательных платежей в бюджет (банки перечисляли обязательные страховые взносы), индикативная ставка межбанковского рынка MosPrime о/п впервые с 6 ноября опустилась ниже уровня ключевой ставки ЦБ. В целом уровень рублевой ликвидности сохранился комфортным после первых выплат: объем остатков банков на корсчетах в ЦБ на утро пятницы составил 2,5 трлн руб. Стоит добавить, что в четверг на валютном аукционе Федерального казначейства были привлечены все средства в рамках лимита на 500 млн долл., однако спрос на валютную ликвидность предъявил лишь один банк.

На валютном рынке уже на открытии торгов в четверг рублю удалось взять отметку в 67 в паре с долларом, а к концу первого получаса торгов пара доллар/рубль корректировалась ниже 66,5 руб., обновляя недельный минимум. В дальнейшем пара консолидировалась в районе 66,6 руб., где и провела остаток рабочего дня. Однако в вечернюю сессию рубль усилил рост, и к закрытию торгов пара доллар/рубль впервые с середины прошлой недели оказалась ниже 66 руб.

Отметим, что рубль находился в зеленой зоне на ряду с большинством других валют на развивающихся рынках, хотя индекс доллара к корзине основных валют к концу рабочего дня в четверг демонстрировал достаточно уверенное укрепление из-за падения британского фунта (в связи с внутренней политической напряженностью в



Великобритании из-за грядущего выхода из ЕС). Со второй половины дня более заметную поддержку рублю стали оказывать цены на нефть, которые к моменту выхода данных по запасам и добыче нефти в США преодолели отметку в 67 долл. за баррель марки Brent, а после первого часа торгов в пятницу утром находились уже в районе 67,8 долл.

Впрочем, ключевым драйвером для внутреннего валютного рынка похоже по-прежнему остается фактор «отсрочки» рассмотрения новых антироссийских санкций Конгрессом США. Убедившись в том, что введение нового пакета санкций в очередной раз откладывается в «долгий ящик», экспортеры со спокойной душой активизировали продажу валютной выручки по все еще привлекательному курсу.

*Иван Манаенко, Юрий Кравченко
research@veles-capital.ru*



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 2018 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

Ольга Николаева

Долговые рынки

ONikolaeva@veles-capital.ru

Юрий Кравченко

Банковский сектор, Денежный рынок

YKravchenko@veles-capital.ru

Александр Сидоров

Нефтегазовый сектор и металлургия

ASidorov@veles-capital.ru

Алексей Адонин

Электроэнергетика

AAdonin@veles-capital.ru

Артем Михайлин

Телекоммуникации и IT

AMykhailin@veles-capital.ru

Айнур Дуйсембаева

Глобальные рынки

ADuisembaeva@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