

Внешний рынок

Предстоящая неделя для мировых рынков будет короткой в связи с празднованием 22 ноября Дня Благодарения, и потому активность торгов обещает быть невысокой. Мы ожидаем сохранения спроса на казначейские облигации и осторожный подход к рисковым инвестициям, тогда как эффект отложенных санкций будет ослабевать.

Внутренний рынок

Некоторое ослабление доллара на фоне возможной паузы в череде повышений ставки отчасти играет на руку российскому долгу и, прежде всего, рынку ОФЗ. В совокупности с восстановлением рынка нефти и приближающимся налоговым периодом весьма вероятно сохранение сильного рубля.

Денежный рынок

Большую часть торговой сессии в пятницу пара доллар/рубль консолидировалась в районе 66 руб.; новую неделю на денежном рынке ЦБ начнет с операций «тонкой настройки»

Без комментариев

АКРА подтвердило рейтинг РЖД и его облигаций на уровне "AAA(RU)", прогноз - "стабильный"

АКРА подтвердило кредитный рейтинг Нижнего Новгорода "A-(RU)" со "стабильным" прогнозом

Держатели бондов Открытие холдинга серий БО-ПО1 и БО-03 согласились на отказ от оферты взамен на отступные в размере 1 коп. на бумагу

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 7,84	-1	-14	-4
ОФЗ 26215 (8Y)	- 8,39	-	-24	-28
Россия 2023	▲ 4,48	1	-4	-80
UST 10	- 3,11	-	-13	-11
UST 30	- 3,36	-	-7	-4
Германия 10	▲ 0,37	1	-4	48
Италия 10	▼ 3,49	-0	9	158
Испания 10	▲ 1,63	1	4	82
MOSPRIME O/N, %	▼ 7,40	-6	-23	-18
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 7,61	-4	-10	-13
LIBOR O/N, %	▲ 2,18	0	-0	0
LIBOR 1 месяц, %	▼ 2,30	-1	-2	2

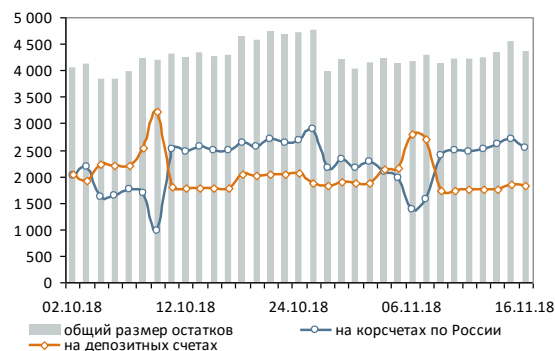
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 66,32	0,82	-3,51	-16,44
RUR/USD, ЦБ	▲ 65,99	0,19	-3,08	0,30
RUR/EUR, ЦБ	▲ 75,32	0,92	-2,22	-0,01

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Заккрытие недели для российского внешнего долга прошло довольно невнятно. Перед выходными покупатели ушли с рынка, на фоне чего большую часть сессии динамика котировок была нейтральной. Однако с открытием США длинные бумаги скатились в минус, потеряв порядка 10-15 б.п. от цены, что, впрочем, все равно меньше, чем потери по суверенным долгам других стран из числа ЕМ. Корпоративные выпуски оказались устойчивее к внешнему давлению, чему отчасти способствовал выкуп трех выпусков Veon.

Прогноз. Предстоящая неделя для мировых рынков будет короткой в связи с празднованием 22 ноября Дня Благодарения, и потому активность торгов обещает быть невысокой. При этом общее настроение участников рынка к началу недели остается неоднозначным. Сделанные в пятницу намеки на положительный исход переговоров США и Китая могут лишь ненадолго поддержать рынки, поскольку ранее было объявлено о неминуемом повышении тарифов с января. Что касается данных по предпраздничным распродажам, которые будут объявлены на этой неделе и, исходя из статистики, обещают быть рекордными, на наш взгляд, их влияние на фондовые индексы будет ограниченным – все уже в цене активов. На этом фоне мы ожидаем сохранения спроса на казначейские облигации и осторожному подходу к рискованным инвестициям, тогда как эффект отложенных санкций будет ослабевать.

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	99,95	22,31	2 164	476	1 521
PROMBK	10.2019	94,00	12,38	981	-	-
VEBBNK	11.2025	98,28	7,12	416	-4	-6
VEBBNK	11.2023	95,99	6,90	403	-9	-17
VEBBNK	07.2022	98,01	6,65	381	-12	-15
CRBKMO	11.2021	97,99	6,63	379	-2	-3
VEBBNK	07.2020	101,16	6,14	341	-6	-35
SBERRU	02.2022	102,26	5,35	250	-3	1
ALFARU	04.2021	106,02	5,09	228	-1	1
SBERRU	06.2021	101,55	5,07	224	-2	-0
VTB	10.2020	102,85	4,95	217	-1	3
SBERRU	03.2019	99,81	4,76	252	-2	11

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	102,98	5,32	244	-2	1
GMKNRM	10.2022	104,60	5,30	245	-3	0
NLMKRU	06.2023	96,84	5,29	242	-3	1
CHMFRU	10.2022	102,16	5,28	243	-3	-2
ROSNRM	03.2022	97,07	5,18	234	-1	1
LUKOIL	04.2023	97,78	5,13	227	-1	11
GAZPRU	03.2022	104,14	5,13	229	-0	10
SIBNEF	09.2022	97,72	5,04	218	-2	2
RURAIL	04.2022	102,11	5,01	217	-2	0
GAZPRU	07.2022	99,89	4,98	213	-2	10
NVTKRM	12.2022	98,29	4,89	203	-1	2
LUKOIL	06.2022	106,07	4,77	193	-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. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
SCFRU	06.2023	96,07	6,38	351	-2	4
VIP	04.2023	103,25	6,35	348	1	-2
TRUBRU	04.2020	100,55	6,32	363	-1	1
GLPRU	09.2023	101,31	6,18	331	-4	1
HCDNDA	11.2021	99,47	6,07	323	-2	-2
AFKSRU	05.2019	100,43	6,04	364	-3	16
GLPRU	01.2022	102,39	6,03	319	-4	-0
PGILLN	03.2022	96,09	6,00	316	-3	4
MOBTEL	05.2023	97,19	5,71	285	-1	1
EVRAZ	01.2022	103,15	5,65	281	-3	-2
EVRAZ	01.2021	105,97	5,32	251	-5	-8
EVRAZ	04.2020	101,91	5,09	239	-8	-11

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

В сегменте ОФЗ активность в пятницу ощутимо снизилась. Общее ралли на рынке прервалось, спрос на длинные выпуски заметно ослаб. Некоторый рост наблюдался на среднем сегменте кривой, где бумаги прибавили в цене порядка 10-15 б.п.

Прогноз. Некоторое ослабление доллара на фоне возможной паузы в череде повышений ставки отчасти играет на руку российскому долгу и, прежде всего, рынку ОФЗ. В совокупности с восстановлением рынка нефти и приближающимся налоговым периодом весьма вероятно сохранение сильного рубля. В то же время ситуация на мировом финансовом рынке остается сложной и отнюдь не способствует росту спроса на рискованные активы.

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	▲	99,30	7,64	-3	-11	20
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,17	7,84	-1	-14	9
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,45	8,00	-2	-19	-3
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,78	8,16	-2	-19	-5
ОФЗ 26209	07.2022	▼	98,45	8,26	1	-17	1
ОФЗ 26215	08.2023	▲	95,27	8,39	-	-24	9
ОФЗ 26219	09.2026	▼	95,98	8,64	1	-28	6
ОФЗ 26207	02.2027	▼	98,11	8,65	1	-28	4
ОФЗ 26212	01.2028	▼	91,08	8,64	1	-29	4
ОФЗ 26218	09.2031	▼	99,26	8,78	1	-20	9
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	-	3,25	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

Большую часть торговой сессии в пятницу пара доллар/рубль консолидировалась в районе или чуть выше 66 руб. В течение дня американская валюта периодически предпринимала попытки укрепить свои позиции, однако рост ограничивался уровнем в 66,2 руб. Ближе к вечеру давление усилил уже рубль вслед за резкой коррекцией доллара на внешних площадках после неоднозначных заявлений заместителя главы ФРС Р.Кларида. В результате пара доллар/рубль была близка к тому, чтобы обновить минимум с начала ноября, опускаясь ниже 65,7 руб.

Котировки нефти большую часть дня также демонстрировали уверенный рост, продолжая восстановление после провала в первой половине недели, однако ближе к вечеру растеряли существенную часть набранных позиций: так, если к закрытию рабочего дня на внутреннем рынке стоимости марки Brent находилась выше 68 долл. за баррель, то в ходе вечерней сессии котировки опускались на минимуме до 66,14 долл. В результате, уже после 18:00 доллар вновь поднялся выше 66 руб., где сумел удержаться вплоть до закрытия торгового дня.

Новую неделю на внутреннем рынке Банк России начнет с депозитных операций «тонкой настройки», чему способствовала благоприятная обстановка с рублевой ликвидностью: уровень рублевых остатков банков на корсчетах в ЦБ составил на утро понедельника 2,6 трлн руб., что превышает среднедневной объем остатков за последний месяц; индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n, в



свою очередь, два последних дня держалась ниже уровня ключевой ставки ЦБ, чего не наблюдалось уже почти две недели (тогда же регулятор и проводил в последний раз операции «тонкой настройки»). Лимит на сегодняшнем аукционе составит 400 млрд руб. со сроком размещения средств на 2 дня.

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