

Внешний рынок

Слабая динамика цен на нефть, рост интереса к золоту и отсутствие видимых драйверов в преддверии Дня Благодарения могут вызвать дальнейшие распродажи на фондовых площадках из-за нежелания оставлять длинные позиции. Все это должно негативно сказаться на стоимости российского долга как части сегмента ЕМ.

Внутренний рынок

В ближайшие дни рынок российского долга продолжит буксовать на достигнутых в конце той недели уровнях. Снижение цен на нефть на новостях о возобновлении поставок из Ирака, на наш взгляд, будет носить краткосрочный характер, тогда как рубль остается сильным. Тем не менее, для более серьезного восстановления цен пока просто нет поводов.

Денежный рынок

Комфортный уровень ликвидности благоприятствовал успешному проведению депозитного аукциона «тонкой настройки»

Без комментариев

АКРА присвоило выпуску облигаций РН банка объемом 5 млрд руб. рейтинг "AA+(RU)"

АКРА присвоило выпуску облигаций Газпромбанка на 10 млрд руб. рейтинг "AA(RU)"

Эксперт РА повысил рейтинги Evraz и бондов его "дочки" до уровня "ruAA-"

ГК "Автодор" 26 ноября начнет размещение облигаций серии 001P-04 объемом 4 млрд руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 7,85	1	-19	-6
ОФЗ 26215 (8Y)	- 8,39	-	-31	-32
Россия 2023	▼ 4,46	-2	-6	-62
UST 10	▼ 3,06	-5	-12	-13
UST 30	▼ 3,32	-4	-6	-6
Германия 10	▲ 0,37	1	-3	84
Италия 10	▲ 3,60	11	16	-90
Испания 10	▲ 1,65	1	5	73
MOSPRIME O/N, %	▲ 7,51	11	-11	-8
MOSPRIME 1 неделя, %	- 7,61	-	-9	-13
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-

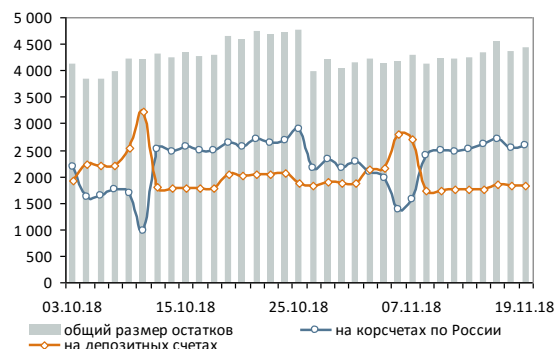
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	- 66,32	-	-2,47	-17,22
RUR/USD, ЦБ	▼ 65,62	-0,55	-3,36	0,24
RUR/EUR, ЦБ	▼ 75,16	-0,21	-1,32	-0,22

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

В начале недели российский внешний долг вопреки общей обстановке на финансовых и товарных рынках, а также преимущественно отрицательной динамике сегмента ЕМ, показал себя довольно сильно. Наибольший рост цен (порядка 20 б.п.) пришелся на выпуски с погашением в 27и 28 годах. Тем временем, мировые фондовые секции оказались под давлением. К старым проблемам добавился скандал вокруг альянса Renault-Nissan, затронувший котировки на европейских площадках. В США в лидерах падения оказался технологический сектор, однако распродажи также были замечены и в традиционно защитных сегментах, что все более ставит вопрос о возврате индексов к росту на фоне повышения вероятности торможения глобальной экономики. Доходности казначейских облигаций на этом фоне показали некоторую волатильность, но в итоге UST10 смогли закрыться вблизи отметки в 3,06% годовых.

Прогноз. Слабая динамика цен на нефть, рост интереса к золоту и отсутствие видимых драйверов в преддверии Дня Благодарения могут вызвать дальнейшие распродажи на фондовых площадках из-за нежелания оставлять длинные позиции. Все это должно негативно сказаться на стоимости российского долга как части сегмента 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. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
VEBBNK	11.2018	▼ 99,87	49,86	5 520	2 755	4 228
PROMBK	10.2019		13,16	1 056	-	-
VEBBNK	11.2025	▲ 98,47	7,08	412	-3	-9
VEBBNK	11.2023	▲ 96,20	6,85	398	-5	-22
CRBKMO	11.2021	▼ 97,92	6,66	382	3	-0
VEBBNK	07.2022	▲ 98,27	6,57	373	-8	-24
VTB	06.2035	-	6,03	310	-	-
VEBBNK	07.2020	▲ 101,47	5,94	321	-20	-55
SBERRU	02.2022	▲ 102,30	5,33	249	-2	-1
ALFARU	04.2021	▼ 105,99	5,09	229	0	1
SBERRU	06.2021	▼ 101,55	5,06	225	-0	-0
VTB	10.2020	▲ 102,87	4,94	216	-2	2

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	▼ 102,95	5,32	245	1	1
NLMKRU	06.2023	▼ 96,75	5,31	245	2	3
CHMFRU	10.2022	▼ 102,09	5,30	245	2	0
GMKNRM	10.2022	▲ 104,64	5,29	244	-1	-1
ROSNRM	03.2022	▲ 97,08	5,18	234	0	1
GAZPRU	03.2022	▼ 104,06	5,15	232	2	12
LUKOIL	04.2023	▼ 97,72	5,14	229	2	12
SIBNEF	09.2022	▼ 97,69	5,05	220	1	3
RURAIL	04.2022	▼ 102,08	5,02	218	1	1
GAZPRU	07.2022	▼ 99,78	5,01	217	3	14
NVTKRM	12.2022	▼ 98,24	4,90	205	1	4
LUKOIL	06.2022	▼ 106,01	4,79	195	1	6

*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
SCFRU	06.2023	▼ 95,93	6,42	356	4	8
VIP	04.2023	▼ 103,23	6,36	349	1	-1
TRUBRU	04.2020	▼ 100,49	6,36	368	4	4
GLPRU	09.2023	▼ 101,21	6,20	334	2	4
HCDNDA	11.2021	▼ 99,44	6,08	325	1	-0
GLPRU	01.2022	▼ 102,24	6,08	324	5	4
PGILLN	03.2022	▼ 96,02	6,03	319	3	7
AFKSRU	05.2019	▲ 100,55	5,77	337	-27	-10
MOBTCL	05.2023	▼ 97,16	5,72	286	1	2
EVRAZ	01.2022	▼ 103,15	5,65	281	-0	-2
EVRAZ	01.2021	▼ 105,96	5,32	251	-1	-8
EUCHEM	04.2020	▼ 98,24	5,13	244	5	1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Рублевый сегмент, и в частности ОФЗ, чувствовал себя слабее рынка суверенных еврооблигаций. Котировки снизились на протяжении всей кривой, хотя падение и сопровождалось относительно низкими торговыми оборотами. Рынок поддержал относительно сильный рубль и избыточная рублевая ликвидность, однако поток внешних покупок снизился как из-за общей ситуации на финансовых рынках, так и в преддверии выходных в США. На этом фоне будет очень интересно понаблюдать за итогами ближайшего аукциона Минфина. В прошлый раз очень к месту пришла новость по санкциям, так что повторить успех будет сложно.

Прогноз. В ближайшие дни рынок российского долга продолжит буксовать на достигнутых в конце той недели уровнях. Снижение цен на нефть на новостях о возобновлении поставок из Ирака, на наш взгляд, будет носить краткосрочный характер, тогда как рубль остается сильным. Тем не менее для более серьезного восстановления цен пока просто нет поводов.

Иван Манаенко

research@veles-capital.ru

Денежный рынок

В понедельник Банк России провел депозитный аукцион «тонкой настройки», чему благоприятствовал комфортный уровень рублевой ликвидности в банковской системе. Итоги аукциона оказались успешными: банки разместили на депозитах все средства, предложенные ЦБ в рамках лимита на 400 млрд руб., при этом объем предложения несколько превысил лимит привлекаемых регулятором средств.

После проведения депозитных операций свободные остатки банков на корсчетах у регулятора остались на комфортном уровне в 2,2 трлн рублей. Индикативная межбанковская ставка MosPrime o/n скорректировалась вверх (+11 бп), оказавшись на 1 бп выше ключевой ставки ЦБ.

Сегодня регулятор проведет уже традиционный недельный депозитный аукцион. Напомним, что неделей ранее банки разместили на депозитах в ЦБ 1,69 трлн руб., лимит на сегодняшнем аукционе составит 1,81 трлн руб. Однако мы предполагаем, что несмотря на внушительный объем остатков на корсчетах, банки предпочтут сократить позицию на недельных депозитах и сберечь ликвидность, так как средства не вернутся в систему до проведения основных налоговых платежей в следующий понедельник.

На валютном рынке пара доллар/рубль открылась в понедельник вблизи уровня закрытия предыдущей недели и в первый час торговалась чуть выше 66 руб. В дальнейшем доллар незначительно скорректировался и провел остаток

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	-	-16	17
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,17	7,85	1	-19	12
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,47	8,00	-	-20	-4
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,79	8,15	-1	-23	-7
ОФЗ 26209	07.2022	▲	98,46	8,25	-1	-23	1
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,26	8,39	-	-31	10
ОФЗ 26219	09.2026	▼	95,98	8,64	-	-32	7
ОФЗ 26207	02.2027	▼	98,08	8,66	1	-31	8
ОФЗ 26212	01.2028	▼	91,05	8,65	1	-31	7
ОФЗ 26218	09.2031	▼	99,23	8,78	-	-25	11
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	-	3,28	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



рабочего дня в узком диапазоне 65,8-66,0 руб. Волатильность на рынке была сведена к минимуму, что вероятно уже обусловлено предстоящими выходными на рынке США (весь день в четверг и полдня в пятницу). Тем не менее, в ходе вечерней сессии рубль увеличил свое преимущество и к закрытию торги проходили в районе 65,5 руб., однако активность игроков была по-прежнему низкой.

*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