

Внешний рынок

- В секторе российских еврооблигаций, как и во всем пространстве ЕМ вчера был очень тихий день по причине закрытия американских бирж. На фоне некоторого улучшения аппетита к риску накануне российские суверенные бонды слегка прибавляли в цене на небольших объемах

Внутренний рынок

- В четверг на внутреннем рынке долга ожидаемо выраженной динамики не наблюдалось, что, прежде всего, было связано с выходным днем в США (по случаю празднования Дня Благодарения) и, как следствие, отсутствием значительной части иностранных игроков. Так, рублевые гособлигации в течение дня показывали разнонаправленное колебание в пределах узкого ценового диапазона. Многие выпуски завершили день на прежних уровнях

Без комментариев

- По словам замминистра финансов Сергея Сторчака, Минфин на следующей неделе может увеличить объем предложения ОФЗ после успешных аукционов накануне.
- ГК "Автодор" готовит новую программу биржевых облигаций серии 002P объемом до 66 млрд руб. и еще два дополнительных выпуска на 21,4 млрд руб.
- РСХБ сегодня откроет книгу заявок на размещение субординированных облигаций серий 11B1 и 12B1, номинированных в долларах, объемом по 50 млн долл каждая. Сбор заявок продлится до 11 декабря. Бумаги будут размещаться по закрытой подписке среди квалифицированных инвесторов. Выпуски бессрочные.
- Международное агентство Moody's повысило рейтинг Evraz Group на одну ступень с Ba2 до Ba1 со стабильным прогнозом. Действие обусловлено снижением левериджа и общего долга компании.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,85	-2	-	-8
ОФЗ 26215 (8Y)	8,40	-	1	-53
Россия 2023	4,43	-5	-4	-53
UST 10	3,06	-	-5	-12
UST 30	3,32	-	-4	-6
Германия 10	0,37	-1	1	75
Италия 10	3,45	-2	-4	33
Испания 10	1,64	0	1	53
MOSPRIME O/N, %	7,46	-2	-	-12
MOSPRIME 1 неделя, %	7,63	-4	-2	-10
LIBOR O/N, %	2,18	1	0	-
LIBOR 1 месяц, %	2,32	1	0	-

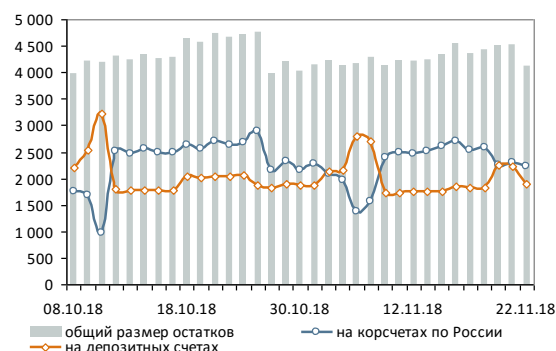
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	61,93	-1,60	-5,85	-22,12
RUR/USD, ЦБ	65,65	-0,14	-0,32	0,68
RUR/EUR, ЦБ	74,83	-0,00	0,27	0,10

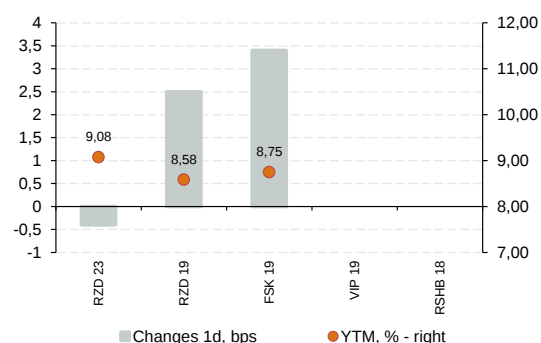
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В секторе российских еврооблигаций, как и во всем пространстве ЕМ вчера был очень тихий день по причине закрытия американских бирж из-за Дня Благодарения. На фоне некоторого улучшения аппетита к риску накануне российские суверенные бонды слегка прибавляли в цене на небольших объемах, в целом повторяя динамику аналогов на развивающихся рынках. Таким образом кривая переместилась ниже на 1-2 бп. В корпоративных выпусках волатильность также была незначительной, а динамика котировок единого тренда не показала. Наилучшие результаты отмечались нами в коротких выпусках VEON, которые продолжали отыгрывать новости об обратном выкупе.

Прогноз. Сегодня утром российские еврооблигации плавно дешевеют. На поведении продавцов сказывается, прежде всего, конъюнктура цен на рынке углеводородов. Среди статистических данных, выход которых запланирован на сегодня, можно выделить американский индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности (PMI).

Ольга Николаева
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
PROMBK	10.2019	-	12,80	1 018	-	-
VEBBNK	11.2025	- 98,56	7,06	410	0	-9
VEBBNK	11.2023	- 96,40	6,81	392	0	-19
CRBKMO	11.2021	- 97,93	6,66	381	0	1
VEBBNK	07.2022	- 98,49	6,50	364	0	-27
VEBBNK	07.2020	- 101,64	5,82	308	-0	-38
SBERRU	02.2022	- 102,31	5,33	247	-0	-5
ALFARU	04.2021	- 105,86	5,14	231	-0	4
SBERRU	06.2021	- 101,49	5,09	225	-0	-0
VTB	10.2020	- 102,72	5,01	221	-0	5
SBERRU	03.2019	- 99,80	4,83	255	1	4
GPBRU	09.2019	- 100,17	4,73	216	-0	3

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	- 102,84	5,35	246	-0	1
NLMKRU	06.2023	- 96,64	5,34	246	0	2
GMKNRM	10.2022	- 104,54	5,31	245	-0	-1
CHMFRU	10.2022	- 102,05	5,31	244	-0	0
ROSNRM	03.2022	- 97,00	5,21	236	0	2
GAZPRU	03.2022	- 103,89	5,20	235	-0	7
LUKOIL	04.2023	- 97,53	5,20	232	0	6
SIBNEF	09.2022	- 97,61	5,07	221	0	1
GAZPRU	07.2022	- 99,60	5,07	221	0	7
RURAIL	04.2022	- 101,95	5,06	221	-0	3
NVTKRM	12.2022	- 98,16	4,93	206	0	3
LUKOIL	06.2022	- 105,89	4,82	196	-0	3

*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
VIP	04.2023	- 102,86	6,46	357	-0	11
SCFRU	06.2023	- 95,89	6,43	355	0	3
TRUBRU	04.2020	- 100,58	6,29	359	-0	-4
GLPRU	09.2023	- 101,11	6,23	335	-0	1
HCDNDA	11.2021	- 99,30	6,14	329	0	4
GLPRU	01.2022	- 102,19	6,09	324	-0	2
PGILLN	03.2022	- 95,89	6,08	323	0	5
AFKSRU	05.2019	- 100,48	5,89	348	-1	-17
MOBTET	05.2023	- 97,00	5,77	289	0	5
EVRAZ	01.2022	- 103,07	5,68	282	-0	-1
EVRAZ	01.2021	- 105,88	5,34	251	-0	-4
EUCHEM	04.2020	- 98,18	5,19	249	0	5

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В четверг на внутреннем рынке долга ожидаемо выраженной динамики не наблюдалось, что, прежде всего, было связано с выходным днем в США (по случаю празднования Дня Благодарения) и, как следствие, отсутствием значительной части иностранных игроков. Так, рублевые гособлигации в течение дня показывали разнонаправленное колебание в пределах узкого ценового диапазона. Многие выпуски завершили день на прежних уровнях. Наиболее заметный рост отмечался нами в длинной серии 26219, подорожавшей примерно на «четверть» фигуры (УТМ8,7%, - 5бп). Активность участников, как и днем ранее, была пониженной. Суммарный объем сделок по всем торговым режимам на ММВБ не превысил 13 млрд руб. Большая часть операций проводилась с ОФЗ с постоянным купоном. На флоутеры пришлось не более 5% от общего оборота, причем основные объемы отмечались в коротких выпусках (закрылись почти без изменений).

Прогноз. В пятницу невысокая торговая волатильность, вероятно, сохранится. На текущий момент значимых локальных движущих факторов, способных заметно повлиять на ход торгов, не наблюдается. Утром ОФЗ демонстрируют разнонаправленное поведение. Ближний и средний сегменты кривой слегка дешевеют под давлением сырьевого и валютного рынков.

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	▲	99,28	7,67	-2	-	15
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,19	7,85	-2	-	13
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,47	8,00	-1	-2	-2
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,73	8,18	-1	-	-
ОФЗ 26209	07.2022	▲	98,35	8,29	-1	4	8
ОФЗ 26215	08.2023	▲	95,26	8,40	-	1	17
ОФЗ 26219	09.2026	▼	95,75	8,68	-	5	18
ОФЗ 26207	02.2027	▲	97,84	8,70	-	6	18
ОФЗ 26212	01.2028	▼	90,77	8,70	1	7	20
ОФЗ 26218	09.2031	▲	99,15	8,79	-2	2	18
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	-	3,28	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева

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