

Внешний рынок

- Доходность 10-летних американских казначейских облигаций вчера менялась в диапазоне 2,62-2,66%, в итоге завершив день ростом (+2бп). На динамике Treasuries отразился опубликованный поздно вечером в среду протокол последнего заседания FOMC. Как и ожидалось, тон документа был достаточно мягким.

Внутренний рынок

- ОФЗ вчера показали сдержанную положительную динамику, прежде всего, благодаря поддержке со стороны валютного и сырьевого рынков.
- Результаты прошедших первичных аукционов Минфина в очередной раз указали, что инвесторы пока склонны придерживаться осторожной стратегии.

Денежный рынок

- Остатки ликвидности банков пополнились за счет возврата средств с депозитов «тонкой настройки»

Без комментариев

- Международное агентство Moody's повысило долгосрочные рейтинги по долговым обязательствам и депозитам банка "ФК Открытие" до "Ba2" с "B1" со «стабильным» прогнозом.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,78	-1	-2	5
ОФЗ 26215 (8Y)	8,09	-1	6	15
Россия 2023	4,09	-3	5	-33
UST 10	2,64	1	-6	-14
UST 30	3,00	2	-4	-10
Германия 10	0,10	-1	-2	161
Италия 10	2,86	7	8	-109
Испания 10	1,20	-1	-3	130
MOSPRIME O/N, %	7,84	2	9	-3
MOSPRIME 1 неделя, %	7,86	-	1	-5
LIBOR O/N, %	2,38	-	-1	-1
LIBOR 1 месяц, %	2,48	-0	-1	-2

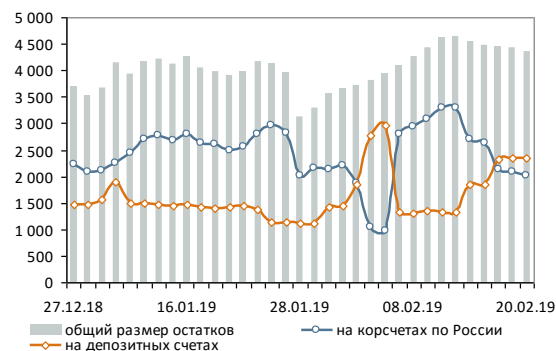
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	66,66	1,05	5,14	7,39
RUR/USD, ЦБ	65,65	-0,09	-1,27	-0,80
RUR/EUR, ЦБ	74,44	-0,09	-0,61	-0,99

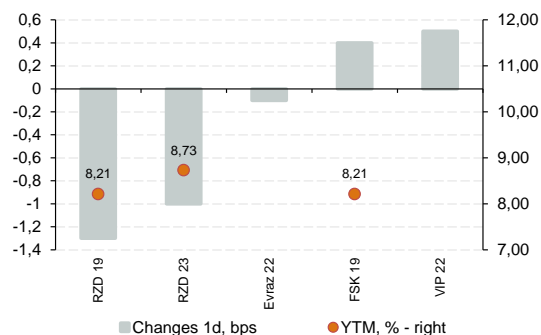
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Доходность 10-летних американских казначейских облигаций вчера менялась в диапазоне 2,62-2,66%, в итоге завершив день ростом (+26п). На динамике Treasuries отразился опубликованный поздно вечером в среду протокол последнего заседания FOMC. Как и ожидалось, тон документа был достаточно мягким. «Минутки» указали на то, что представители ФРС сошлись во мнении о приостановки в этом году программы по сокращению баланса. Что касается цикла повышения процентных ставок, то голоса разделились. Таким образом вероятность роста сохраняется и будет зависеть от состояния экономики.

Торговые площадки развивающихся стран вчера преимущественно пребывали в «зеленой» зоне. Российские суверенные бонды также пользовались спросом, опустившись в доходности на 2-3 бп. Динамика в корпоративном сегменте была схожая. Тем не менее в отдельных выпусках отмечались продажи. Под давлением оказались бумаги Global Ports, доходность бондов с погашением в 2022г. поднялась сразу на 10 бп до YTM 5,91%.

Прогноз. Сегодня инвесторы будут следить за публикацией протокола заседания ЕЦБ в декабре. Текущая комбинация факторов пока продолжает поддерживать покупателей рискованных активов. Кроме того, новостные агентства сегодня утром сообщают о проработке ряда протоколов о намерениях, которые позже должны лечь в основу нового торгового соглашения между США и Китаем, что также положительно сказывается на аппетите к риску.

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	-	9,69	723	-	-	
CRBKMO	11.2021	▲ 99,15	6,22	374	-2	31	
VEBBNK	11.2025	▲ 104,09	6,05	352	-4	15	
VEBBNK	11.2023	▲ 101,06	5,68	322	-4	5	
VEBBNK	07.2022	▲ 101,35	5,58	312	-1	18	
VEBBNK	07.2020	▲ 102,09	5,30	281	-18	18	
ALFARU	04.2021	▼ 105,57	5,01	253	-1	28	
SBERRU	02.2022	▲ 103,56	4,82	235	-5	10	
SBERRU	06.2021	▲ 102,24	4,68	219	-2	7	
VTB	10.2020	▲ 103,11	4,55	206	-6	9	
GPBRU	09.2019	▼ 100,30	4,38	193	10	14	
SBERRU	03.2019	-	100,01	3,81	238	-6	55

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	▼ 104,37	4,96	249	-0	4
NLMKRU	06.2023	▲ 98,61	4,86	240	-2	6
ROSNRM	03.2022	▲ 98,21	4,84	238	-5	1
GМКNRM	10.2022	▲ 106,14	4,76	230	-4	1
CHMFRU	10.2022	▲ 104,01	4,69	222	-1	0
SIBNEF	09.2022	▲ 99,05	4,67	220	-0	2
NVTKRM	12.2022	▲ 99,26	4,64	217	-1	-1
RURAIL	04.2022	▲ 103,13	4,61	214	-0	5
LUKOIL	04.2023	▲ 100,12	4,53	207	-2	2
GAZPRU	03.2022	▲ 105,58	4,52	206	-1	2
LUKOIL	06.2022	▲ 106,85	4,39	193	-1	4
NVTKRM	02.2021	▲ 104,14	4,35	184	-1	1

*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
GLPRLI	09.2023	▼ 102,46	5,88	341	0	5
GLPRLI	01.2022	▼ 102,81	5,81	334	1	2
SCFRU	06.2023	▲ 98,77	5,70	324	-2	1
HCDNDA	11.2021	▲ 100,79	5,55	308	-1	2
VIP	04.2023	▼ 106,52	5,38	291	2	8
AFKSRU	05.2019	▼ 100,33	5,38	316	7	70
PGILLN	03.2022	▼ 98,37	5,28	282	1	14
TRUBRU	04.2020	▲ 101,68	5,16	268	-5	13
EVRAZ	01.2022	▲ 104,43	5,10	263	-1	5
MOBTTEL	05.2023	▲ 99,72	5,07	261	-0	-1
VIP	02.2023	▼ 103,48	4,97	250	-0	5
EVRAZ	01.2021	▲ 106,22	4,82	232	-2	3

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. ОФЗ вчера показали сдержанную положительную динамику, прежде всего, благодаря поддержке со стороны валютного и сырьевого рынков. Резкое укрепление национальной валюты накануне вечером было отыграно в ценах гособлигаций в момент открытия. Позже, по мере появления новостей о ходе первичных аукционов Минфина, ценовое преимущество было частично растеряно. Таким образом суверенная кривая по итогам дня опустилась ниже на 1-3 бп. Отдельные выпуски показали отстающую динамику. В частности, доразмещаемые в среду ОФЗ 26226 поднялись в доходности на 3 бп до УТМ 8,38%. Объем торгов снизился относительно предыдущей сессии, составив чуть более 15 млрд руб. Вклад флоатеров в эту сумму не превысил 8%.

Результаты проходивших вчера первичных аукционов Минфина в очередной раз указали, что инвесторы пока склонны придерживаться осторожной стратегии. Несмотря на то, что ведомство даже изменило привычную очередность выставления лотов, предложив вначале более длинную серию 26226, размещение коротких ОФЗ 26209 прошло гораздо успешнее. В частности, на первом аукционе спрос составил около 32 млрд руб., однако объем размещения ОФЗ 25226 оказался на уровне 9,7 млрд руб. При этом сложившаяся средневзвешенная доходность составила 8,4%, тогда как утром сделки проходили на отметке 8,35% годовых. Короткая серия 26209 чуть позже собрала заявки на 42,6 млрд руб., которые были удовлетворены в размере 18,6 млрд руб. с минимальной премией к уровню вторичного рынка (средневзвешенная доходность оценивается в 8,07% годовых). В свою очередь, индексируемые на инфляцию ОФЗ 52002 были проданы лишь на 88% от запланированного предложения (5,17 млрд руб.). Соотношение bid to cover составило примерно 2х. Средневзвешенная цена составила 94,65%, тогда как накануне бумага закрылась со стоимостью 94,79%.

Прогноз. Сегодня утром федеральные займы продолжают восходящую динамику, поддерживаемую общемировым ростом аппетита к риску. В течение дня будет открыта книга заявок на 10-летние биржевые облигации ДОМ.РФ серии 001Р-05 на сумму 10 млрд руб.

Ольга Николаева

research@veles-capital.ru

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	▲	99,47	7,61	-5	-6	17
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,53	7,78	-1	-2	4
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,92	7,78	-1	-2	-
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,46	7,89	-1	5	-6
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,09	8,06	-1	9	12
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,54	8,09	-1	6	-2
ОФЗ 26219	09.2026	▲	98,04	8,26	-1	7	3
ОФЗ 26207	02.2027	▲	100,24	8,27	-1	5	4
ОФЗ 26212	01.2028	▲	93,18	8,31	-	7	6
ОФЗ 26218	09.2031	▲	101,57	8,47	-	10	13
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	-	2,96	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

В среду недельные депозиты банков в ЦБ пополнились на 45 млрд руб. (по итогам аукциона, проведенного во вторник, и погашения «старых» депозитов), однако объем свободной ликвидности на корсчетах повысился на 471 млрд руб. за счет возврата средств с депозитов «тонкой настройки».

На валютном рынке в среду пара доллар/рубль на открытии несколько укрепилась, корректируясь после заметного ослабления во вторник вечером, однако в течение оставшегося торгового дня растеряла свое преимущество. По итогам торгового дня пара закрылась на уровне 65,63 руб., хотя в утренние часы поднималась на максимуме до 65,94 руб. Поддержку рублю оказывали котировки нефти, которые ближе к окончанию рабочего дня выросли с уровня в 65,73 до 67,34 долл. за баррель марки Brent. Отметим, что дневное выступление российского Президента перед Федеральным Собранием практически не отразилось на динамике внутреннего валютного рынка.

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

Розничные сети и пищевая промышленность

Электроэнергетика

Строительство

Транспорт

Ипотечные компании

Машиностроение

Телекоммуникации

Металлургия и горнодобывающая промышленность

Банки и Финансы

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

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 2019 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



Департамент активных операций

Евгений Шиленков
Директор департамента
EShilenkov@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

Сyprus, Nicosia
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64
www.veles-int.com