

Внешний рынок

- Российские суверенные еврооблигации вчера демонстрировали сдержанный ценовой рост (Russia 42,43 YTM 4,93%, -1 бп) за счет поддержки нефтяных котировок, ожидая итогов заседания FOMC.
- Решение Федрезерва (учетная ставка ожидаемо сохранена на прежнем уровне в диапазоне 1-1,25% годовых), озвученное уже после окончания торгов российскими бумагами, дополнительно усилило спрос на рискованные активы

Внутренний рынок

- Вчера рынок локального государственного долга завершил день незначительным ценовым ростом на фоне умеренных торговых оборотов, которые оказались на уровне медианы последних трех сессий.
- Кривая доходности ОФЗ практически параллельно сместилась вниз на 2-3 бп.

Денежный рынок

- В среду ставки межбанковского кредитования еще немного подросли. На рынке по-прежнему ощущается эффект от недавно заверченного налогового периода, подкрепляемый проведенными во вторник депозитными операциями ЦБ.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,41	-1	6	50
ОФЗ 26215 (8Y)	-	-	5	88
Россия 2023	3,20	1	-4	-17
UST 10	2,37	-1	-6	2
UST 30	2,86	-2	-8	-1
Германия 10	0,37	1	-11	87
Италия 10	1,80	-2	-23	141
Испания 10	1,47	1	-17	120
MOSPRIME O/N, %	8,33	3	8	-37
MOSPRIME 1 неделя, %	8,32	1	-1	-34
LIBOR O/N, %	1,18	-0	-0	0
LIBOR 1 месяц, %	1,24	0	0	1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

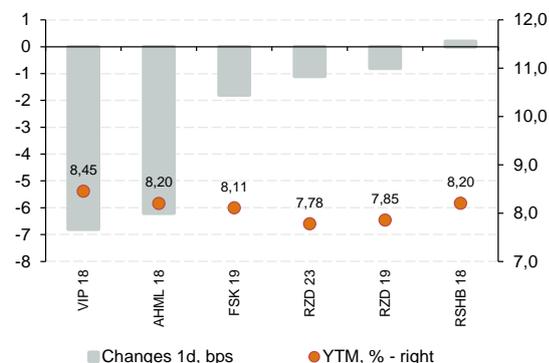
	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	60,48	-0,75	3,94	6,99
RUR/USD, ЦБ	58,19	-0,27	0,75	1,10
RUR/EUR, ЦБ	67,59	-0,51	-0,93	-0,60

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Российские суверенные еврооблигации вчера демонстрировали сдержанный ценовой рост (Russia 42,43 YTM4,93%, -1 бп) за счет поддержки нефтяных котировок, ожидая итогов заседания FOMC. Решение Федрезерва (учетная ставка ожидаемо сохранена на прежнем уровне в диапазоне 1-1,25% годовых), озвученное уже после окончания торгов российскими бумагами, дополнительно усилило спрос на рискованные активы. Доходности американских казначейских бумаг вчера снижались - 10-летние Treasuries на минимуме опускались до 2,35% (- 5 бп). ФРС помимо решения по ставке в среду вечером озвучила оценку экономической активности США (рост происходит «уверенными темпами» вместо «умеренного» на сентябрьском заседании).

Международное рейтинговое агентство Moody's вчера понизило оценку старших долгов Промсвязьбанка на две ступени с Вa3 до В2, а также по субординированным займам с В3 до Саa2/Саa3. Прогноз по всем рейтингам «негативный». Свои действия Moody's объясняет приостановкой слияния с банком Возрождение.

Прогноз. Главным событием сегодняшнего дня станет появление информации относительно кандидатуры будущего главы ФРС. Ожидается, что Дональд Трамп объявит ее в 22:00 мск. Большинство участников рынка склоняются к тому, что на эту роль будет выдвинут Джером Пауэлл, входящий в настоящее время в состав совета управляющих ФРС.

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
VTB	06.2035	▲ 103,46	5,93	345	-0	-2
PROMBK	10.2019	▼ 100,07	5,21	362	11	17
CRBKMO	11.2021	▲ 104,04	4,75	290	-0	7
VEBBNK	11.2025	▲ 114,11	4,68	245	-4	-6
CRBKMO	02.2018	▼ 100,74	4,43	327	-9	-12
VEBBNK	11.2023	▲ 108,98	4,24	216	-2	-4
VEBBNK	07.2022	▲ 108,89	3,92	198	-4	-5
ALFARU	04.2021	▲ 113,13	3,69	191	-2	-4
SBERRU	02.2022	▲ 109,62	3,66	177	-1	0
VEBBNK	07.2020	▲ 108,52	3,53	185	-4	-3
GPBRU	09.2019	▲ 102,82	3,36	179	-1	-1
SBERRU	06.2021	▲ 108,50	3,21	140	-1	-1

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	▲ 110,50	4,03	194	-1	-4
ROSNRM	03.2022	▲ 101,06	3,93	203	-1	-3
SIBNEF	09.2022	▲ 102,19	3,88	190	-0	-1
GAZPRU	07.2022	- 104,83	3,82	187	-0	-3
GMKNRM	10.2022	▲ 112,70	3,78	181	-2	-4
NVTKRM	12.2022	▲ 103,03	3,76	176	-1	-2
GAZPRU	03.2022	▲ 110,94	3,75	186	-1	-3
LUKOIL	04.2023	▲ 104,00	3,75	171	-0	-7
NLMKRU	06.2023	▲ 103,99	3,70	165	-7	-8
LUKOIL	06.2022	▲ 112,93	3,57	164	-1	-6
RURAIL	04.2022	▲ 108,73	3,55	164	-1	-3
GAZPRU	01.2021	▲ 107,77	3,42	167	-1	-2

*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
AFKSRU	05.2019	▼ 98,98	7,67	618	3	4
GLPRLI	09.2023	▲ 105,29	5,44	337	-3	-12
GLPRLI	01.2022	▲ 107,26	4,94	306	-5	-16
SCFRU	06.2023	▲ 103,99	4,56	251	-1	-2
EVRAZ	01.2022	▲ 109,06	4,38	249	-2	-3
VIP	04.2023	▲ 113,61	4,31	230	-2	-6
MOBTEL	05.2023	▲ 104,17	4,15	211	-1	-2
HCDNDA	11.2021	▲ 106,31	4,15	229	-2	-2
TRUBRU	04.2020	▲ 105,91	4,15	250	-2	-7
VIP	02.2023	▲ 108,56	4,12	211	-2	-4
PGILLN	03.2022	▲ 102,67	4,03	212	-1	-3
EVRAZ	01.2021	▲ 112,94	3,94	219	-3	-6

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Вчера рынок локального государственного долга завершил день незначительным ценовым ростом на фоне умеренных торговых оборотов, которые оказались на уровне медианы последних трех сессий. Кривая доходности ОФЗ практически параллельно сместилась вниз на 2-3 бп. Основные драйверы для сектора немного скорректировались вниз (рубль и нефть), несмотря на отличное начало торгового дня. Однако российская валюта демонстрировала схожие результаты конкурентов ЕМ по отношению к американскому доллару в преддверии итогов заседания ФРС и сопутствовавшего документа по дальнейшей процентной политике. При этом некоторая сдержанность в сегменте ощущалась в ходе первичного аукциона, поскольку переподписка оказалась незначительной, учитывая значительно меньшие объемы предложения по сравнению с прошлым кварталом. Серии 25083 (10 млрд руб.) и 26207 (15 млрд руб.) были проданы в полном объеме со ставкой доходностью 7,51% годовых и 7,61% годовых соответственно. Таким образом средневзвешенный индикатив соответствовал уровням ставок, сформировавшимся на вторичной площадке перед размещением. В корпоративном секторе МТС закрыли книгу 5-летних рублевых облигаций со ставкой купона 7,7% годовых, что соответствует эффективной доходности к погашению 7,85% годовых. Премия к кривой Москвы и ОФЗ составляет всего 15 и 40 бп.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

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	▲	99,06	7,42	-1	6	-17
ОФЗ 26214	05.2020	▲	97,96	7,41	-1	6	-20
ОФЗ 26205	04.2021	▲	100,95	7,42	-	7	-17
ОФЗ 26217	08.2021	▲	100,57	7,46	-1	8	-13
ОФЗ 26209	07.2022	▲	101,21	7,42	-1	6	-16
ОФЗ 26215	08.2023	▲	98,62	7,43	-	5	-19
ОФЗ 26219	09.2026	▲	101,83	7,60	-1	1	-1
ОФЗ 26207	02.2027	▲	104,57	7,59	-1	4	1
ОФЗ 26212	01.2028	▲	97,20	7,58	-1	2	-2
ОФЗ 26218	09.2031	▲	108,32	7,66	-2	-	-7
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,34	3,22	-	-7	-12

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

В среду ставки межбанковского кредитования еще немного подросли. На рынке по-прежнему ощущается эффект от недавно завершеного налогового периода, подкрепляемый проведенными во вторник депозитными операциями ЦБ. Однако с приходом в систему бюджетной ликвидности в начале месяца ситуация должна измениться, а ставки МБК наконец отыграют последнее снижение ключевой ставки ЦБ.

На валютном рынке рубль по-прежнему слабо использует текущие уровни цен на нефть, так как находится под давлением рисков, связанных с геополитической и санкционной тематикой, и укрепления доллара на мировых площадках. Несмотря на то, что рост цены на нефть выше 61 долл. за баррель не привел к укреплению рубля, обратное снижение нефтяных котировок ниже 60 долл. может достаточно серьезно усугубить ситуацию для российской валюты, открыв дорогу доллару на 59 руб. С другой стороны, фактически рубль уже понес заметные потери, оставаясь в минусе при растущих ценах на нефть.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com



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 2017 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

Артур Навроцкий
Долговые рынки
ANavrotsky@veles-capital.ru

Ольга Николаева
Долговые рынки
ONikolaeva@veles-capital.ru

Юрий Кравченко
Банковский сектор, Денежный рынок
YKravchenko@veles-capital.ru

Егор Дахтлер
Финансовый сектор
EDakhtler@veles-capital.ru

Алексей Адонин
Электроэнергетический сектор
AAdonin@veles-capital.ru

Максим Воронов
Потребительский сектор
MVoronov@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