

Внешний рынок

- В пятницу российские суверенные еврооблигации плавно дешевели, следуя за большинством конкурентов из ЕМ. Продавцы были более активны на дальнем конце кривой, где цены снизились в диапазоне 0,2-0,3 пп. Резкий рост цен на энергоносители, последовавший после ряда антикоррупционных задержаний в Саудовской Аравии, станет одним из главных факторов спроса на активы ЕМ сегодня.

Внутренний рынок

- В пятницу сектор ОФЗ продемонстрировал плавное снижение котировок на дальнем конце кривой на фоне низких торговых оборотов
- Несмотря на внешний оптимизм и сегодняшнее утреннее укрепление рубля, инвесторы не стремятся подбирать подешевевшие ОФЗ относительно уровней последнего заседания Банка России

Денежный рынок

- Несмотря на то, что ставки МБК после окончания октябрьского налогового периода держатся вблизи уровня ключевой ставки, регулятор принял решение увеличить размер лимита на недельном депозитном аукционе до очередного рекордного значения (1,7 трлн руб.), а также провести дополнительно депозитные операции «тонкой настройки» о/п с лимитом 670 млрд руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 7,44	3	3	19
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 7,45	2	2	35
Россия 2023	▲ 3,20	1	2	-1
UST 10	▼ 2,35	-3	-2	-3
UST 30	▼ 2,83	-3	-5	-8
Германия 10	▼ 0,36	-1	-0	92
Италия 10	▼ 1,79	-0	-5	180
Испания 10	▼ 1,47	-1	-2	214
MOSPRIME O/N, %	▼ 8,33	-4	9	-11
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 8,36	2	8	-13
LIBOR O/N, %	▲ 1,18	0	-	0
LIBOR 1 месяц, %	▼ 1,24	-0	-	0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 62,02	2,29	2,28	11,45
RUR/USD, ЦБ	▲ 59,06	1,49	1,87	1,57
RUR/EUR, ЦБ	▲ 68,56	1,07	1,51	0,43

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
AFKSRU	05.2019	▼ 98,95	7,69	618	3	7
GLPRLI	09.2023	▲ 105,75	5,34	330	-2	-15
GLPRLI	01.2022	▲ 107,53	4,87	299	-0	-16
SCFRU	06.2023	▲ 104,01	4,56	253	-0	-1
EVRAZ	01.2022	▼ 109,05	4,38	249	1	-2
VIP	04.2023	▼ 113,73	4,29	230	0	-5
HCDNDA	11.2021	▼ 106,26	4,16	229	2	-0
TRUBRU	04.2020	▼ 105,87	4,16	251	2	-0
MOBTCL	05.2023	- 104,16	4,15	213	-0	-1
VIP	02.2023	▲ 108,69	4,10	210	-0	-5
PGILLN	03.2022	▼ 102,69	4,03	212	0	-2
EVRAZ	01.2021	▼ 112,98	3,92	218	1	-5

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу российские суверенные еврооблигации плавно дешевели, следуя за большинством конкурентов из ЕМ. Продавцы были более активны на дальнем конце кривой, где цены снизились в диапазоне 0,2-0,3 пп. В США был опубликован блок важных статистических данных. Прежде всего, вышла ежемесячная статистика по рынку труда. Цифры оказались неожиданно слабыми- число рабочих мест выросло меньше прогнозов (на 261 тыс.), в то время как безработица достигла минимума за 16 лет опустившись до 4,1%. С другой стороны, индекс деловой активности (ISM Non-Manufacturing) в октябре поднялся до 60,1 против 59,8 месяцем ранее. На этом фоне доходность американских казначейских обязательств продолжила снижаться- UST 10Y 2,33% (-3 бп).

Из корпоративных новостей можно выделить повышение агентством Moody's международного рейтинга производителя нефтеоборудования Borets International на одну ступень с B1 до Baa3. Аналогичным образом изменился рейтинг облигаций компании (выпуск Borets 22 YTM4,8%). Действие объясняется улучшением операционного профиля Borets в том числе за счет оптимизации структуры финансового долга (благодаря выпуску евробондов в апреле на сумму 30 млн долл с одновременным выкупом нот Borets 18).

Прогноз. Резкий рост цен на энергоносители, последовавший после ряда антикоррупционных задержаний в Саудовской Аравии, станет одним из главных факторов спроса на активы ЕМ сегодня. Также инвесторы будут следить за выступлением главы ЕЦБ Марио Драги, которое пройдет во Франкфурте (12 мск).

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

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	▼ 103,33	5,94	351	2	2
PROMBK	10.2019	▼ 99,87	5,32	373	5	18
CRBKMO	11.2021	▼ 104,00	4,77	290	0	1
VEBBNK	11.2025	▲ 114,69	4,59	240	-1	-11
CRBKMO	02.2018	▲ 100,74	4,39	321	-6	-18
VEBBNK	11.2023	▲ 109,26	4,19	213	-2	-7
VEBBNK	07.2022	▲ 109,23	3,84	191	-4	-10
ALFARU	04.2021	▼ 113,13	3,69	191	0	-3
SBERRU	02.2022	▼ 109,56	3,67	178	1	1
VEBBNK	07.2020	▲ 108,60	3,50	182	-0	-7
GPBRU	09.2019	▲ 102,84	3,34	176	-0	-2
SBERRU	06.2021	▼ 108,41	3,23	142	1	2

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	▲ 110,55	4,02	196	-1	-3
ROSNNRM	03.2022	▲ 101,21	3,89	199	-2	-5
SIBNEF	09.2022	▼ 102,19	3,88	191	0	-1
GAZPRU	07.2022	▼ 104,80	3,82	188	1	1
GAZPRU	03.2022	▼ 110,85	3,77	187	1	2
NVTKRM	12.2022	▼ 103,04	3,76	178	0	-1
GMKNRM	10.2022	▲ 112,82	3,76	180	-0	-5
LUKOIL	04.2023	▼ 104,10	3,73	171	1	-4
NLMKRU	06.2023	▲ 104,04	3,69	166	-0	-8
LUKOIL	06.2022	▲ 113,00	3,56	163	-0	-4
RURAIL	04.2022	▲ 108,74	3,54	163	-0	-1
GAZPRU	01.2021	▼ 107,78	3,42	167	0	-0

*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Внутренний рынок

В пятницу сегмент ОФЗ продемонстрировал плавное снижение котировок на дальнем конце кривой на фоне низких торговых оборотов. Негативное влияние оказал российский рубль, дешевевший относительно американского доллара при стабильных нефтяных ценах. Схожую динамику показали валюты развивающихся стран, однако в понедельник они отыграли утраченные позиции вследствие ралли сектора углеводородов, обеспечив силу локальных долгов перед западными бенчмарками.

Несмотря на внешний оптимизм и сегодняшнее утреннее укрепление рубля, инвесторы не стремятся подбирать подешевевшие ОФЗ относительно уровней последнего

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



заседания Банка России. Восстановление аппетита может произойти после открытия американских площадок и публикации потребительской инфляции в России, которая в соответствии с прогнозом ускорится до 0,2% в месячном выражении против дефляции в сентябре (-0,1%). Если последний фактор будет на уровне консенсус-прогноза или лучше ожиданий, краткосрочные облигации получат некоторую поддержку. Также сегодня Банк России проведет очередной сбор заявок на размещение своих купонных облигаций на 309 млрд руб., однако удачному аукциону могут помешать параллельные депозитные операции по абсорбированию ликвидности, поскольку эффективная ставка доходности от размещения средств на счетах регулятора складывается немного выше, если закладывать средства ~ от 8,2% годовых. Кроме того, некоторые банки не готовы лишаться ликвидности на долгий срок, вследствие чего мы ожидаем слабый спрос на операции с КОБР.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

Несмотря на то, что ставки МБК после окончания октябрьского налогового периода держатся вблизи уровня ключевой ставки, регулятор принял решение увеличить размер лимита на недельном депозитном аукционе до очередного рекордного значения (1,7 трлн руб.), а также провести дополнительно депозитные операции «тонкой настройки» о/п с лимитом 670 млрд руб. Отметим, что в пятницу банки в несколько раз сократили спрос на аукционах РЕПО Федерального казначейства: из совокупного лимита (о/п + 1 неделя) в 850 млрд руб. кредитные организации привлекли 142,8 млрд руб. (днем ранее банки привлекли из такого же лимита по двум аукционам 531,3 млрд руб.). Тем не менее, даже с учетом данного фактора внушительный объем абсорбирования ликвидности ЦБ на вторник кажется избыточным, в особенности учитывая сегодняшнее окончание периода усреднения обязательных резервов. Впрочем, не исключено, что регулятор ожидает сопоставимый приток в систему бюджетной ликвидности.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼	99,03	7,44	2	1	-1
ОФЗ 26214	05.2020	▼	97,93	7,44	3	3	-5
ОФЗ 26205	04.2021	▼	100,93	7,42	1	1	-7
ОФЗ 26217	08.2021	▼	100,54	7,46	1	-1	-2
ОФЗ 26209	07.2022	▼	101,15	7,44	1	2	-5
ОФЗ 26215	08.2023	▼	98,52	7,45	2	2	-7
ОФЗ 26219	09.2026	▼	101,74	7,62	2	1	-
ОФЗ 26207	02.2027	▼	104,45	7,61	2	3	2
ОФЗ 26212	01.2028	▼	97,05	7,60	1	2	-1
ОФЗ 26218	09.2031	▼	108,17	7,68	1	1	-3
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,34	3,23	-	-	-11

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



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 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

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