

Внешний рынок

- На внешних рынках в пятницу наблюдался рост ставок базовых активов. Доходность 10-летних US Treasuries добавила 3 бп, вплотную подойдя к психологически важному значению в 3,0% годовых.
- Российские внешние займы немного добавили в цене, что транслировалось в сокращение дорродностей в суверенном сегменте на 2-3 бп. В бондах корпоративных заемщиков также преимущественно отмечались покупки

Внутренний рынок

- Рынок ОФЗ в пятницу показывал разнонаправленные колебания. Гособлигации открылись покупками на фоне сохраняющегося спроса на риск на глобальных площадках.
- Позже достаточно неожиданное решение ЦБ РФ ужесточить монетарные условия спровоцировало продажи на локальном долговом рынке, в результате которых длинные выпуски потеряли примерно 0,3-0,4 пп от номинала. Однако достаточно быстро рынок вновь вернулся к росту вслед за позитивной реакцией национальной валюты

Денежный рынок

- ЦБ повысил ставку и прогнозы по инфляции, пообещав не покупать валюту на рынке до конца текущего года

Без комментариев

- Лизинговая компания Европлан установила ставку 11-12-го купонов облигаций серии БО-01 в размере 9,5% годовых. Бумаги были размещены в октябре 2013г.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,05	11	-9	-5
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,44	1	-45	-21
Россия 2023	▼ 4,42	-6	-4	7
UST 10	- 2,97	-	10	13
UST 30	- 3,11	-	5	11
Германия 10	▲ 0,45	3	6	-126
Италия 10	▲ 2,98	3	-5	748
Испания 10	▲ 1,48	2	2	-38
MOSPRIME O/N, %	▼ 7,30	-1	2	-2
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 7,45	-1	5	11
LIBOR O/N, %	▲ 1,92	0	0	1
LIBOR 1 месяц, %	▲ 2,16	2	3	10

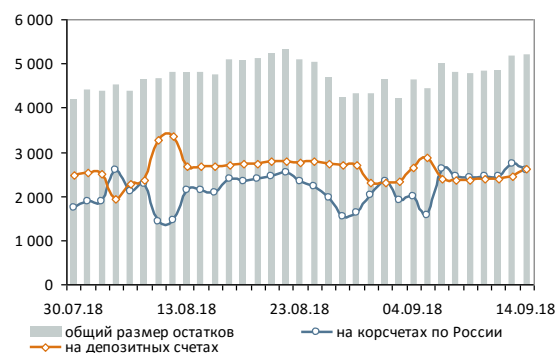
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 78,16	-0,36	1,92	11,20
RUR/USD, ЦБ	▼ 68,16	-0,21	-2,49	1,99
RUR/EUR, ЦБ	▼ 79,14	-0,85	-2,10	4,12

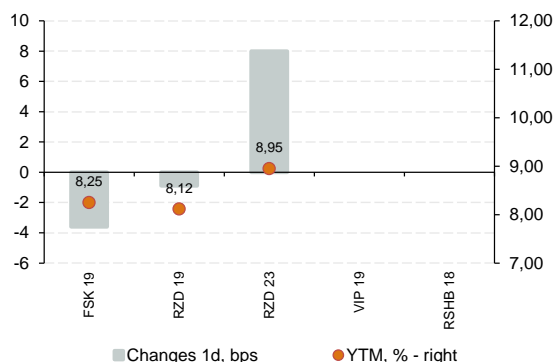
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. На внешних рынках в пятницу наблюдался рост ставок базовых активов. Доходность 10-летних US Treasuries добавила 3 бп, вплотную подойдя к психологически важному значению в 3,0% годовых. Поводом послужила более сильная статистика по промпроизводству, а также сохраняющееся противоречие между США и Китаем по вопросу торговых взаимоотношений. В августе объем американского промышленного производства вырос на 0,4% месяц к месяцу по сравнению с ожидаемыми 0,3%.

Долговые инструменты EM двигались без единого тренда. Российские внешние займы немного добавили в цене, что транслировалось в сокращение дорродностей в суверенном сегменте на 2-3 бп. В бондах корпоративных заемщиков также преимущественно отмечались покупки. Золотодобывающая группа Полкус объявила оферту на выкуп евробондов с погашением в 2020, 2022 и 2023 годах на общую сумму 300 млн долл.

Прогноз. Сегодня утром аппетит к риску вновь сокращается в ожидании объявления новых пошлин на китайские товары со стороны США. Российские суверенные еврооблигации с утра показывают сдержанную отрицательную динамику. Из статистических данных сегодня будет опубликована статистика по инфляции в Еврозоне за август.

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
VEBBNK	11.2018	99,26	8,38	636	6	
VEBBNK	11.2025	95,90	7,55	459	1	45
VEBBNK	11.2023	93,44	7,49	459	-2	54
VEBBNK	07.2020	99,01	7,49	476	-17	12
VEBBNK	07.2022	95,49	7,40	454	-5	33
CRBKMO	11.2021	96,56	7,12	426	-3	-4
GPBRU	09.2019	99,01	6,04	354	-6	1
VTB	06.2035	103,41	5,93	290	-0	-0
SBERRU	03.2019	99,19	5,92	371	-	-
ALFARU	04.2021	104,90	5,70	288	-1	-2
ALFARU	11.2018	99,86	5,66	359	0	85
VTB	10.2020	101,80	5,62	283	-5	-7

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
GMKNRM	10.2022	103,53	5,64	277	-1	15
NLMKRU	06.2023	95,83	5,51	262	-	4
CHMFRRU	10.2022	101,46	5,49	262	-0	15
SIBNEF	11.2023	102,36	5,47	257	-2	5
SIBNEF	09.2022	96,55	5,34	247	-1	7
ROSNRM	03.2022	96,49	5,32	246	0	7
GAZPRU	03.2022	104,44	5,10	224	-4	-7
GAZPRU	07.2022	99,54	5,08	221	-5	-8
NVTKRM	12.2022	97,61	5,05	217	-1	2
LUKOIL	04.2023	98,20	5,01	212	-4	-0
RURAIL	04.2022	102,45	4,94	208	0	4
GMKNRM	10.2020	101,28	4,90	211	-2	10

*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
TRUBRU	04.2020	99,62	7,01	436	-2	9
AFKSRU	05.2019	100,05	6,85	452	-1	-6
GLPRLI	01.2022	100,71	6,63	377	-0	12
PGILLN	03.2022	94,03	6,62	377	-7	18
GLPRLI	09.2023	99,59	6,60	370	1	9
VIP	04.2023	103,28	6,38	348	5	7
SCFRU	06.2023	96,03	6,35	347	-3	39
EVRAZ	01.2022	101,20	6,35	348	3	28
HCDNDA	11.2021	98,90	6,26	341	9	16
EVRAZ	01.2021	104,58	6,13	332	-1	30
VIP	02.2023	99,70	6,03	314	6	-1
PGILLN	04.2020	99,40	6,01	334	-4	5

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Рынок ОФЗ в пятницу показывал разнонаправленные колебания. Госблации открылись покупками на фоне сохраняющегося спроса на риск на глобальных площадках. Позже достаточно неожиданное решение ЦБ РФ ужесточить монетарные условия спровоцировало продажи на локальном долговом рынке, в результате которых длинные выпуски потеряли примерно 0,3-0,4 пп от номинала. Однако достаточно быстро рынок вновь вернулся к росту вслед за позитивной реакцией национальной валюты. Таким образом дальний конец суверенной кривой опустился в доходности примерно на 2 бп, в то время как короткие и среднесрочные бумаги продемонстрировали рост ставок на 3-5 бп. В сегменте флоатеров поведение было более однородным. ОФЗ с переменным купоном отреагировали ценовым ростом на решение регулятора повысить ключевую ставку. Наиболее сильную динамику показал выпуск 29008, добавив к стоимости примерно 1% на существенных торговых объемах. В целом в пятницу активность рынка заметно снизилась. Дневной объем торгов составил примерно 22 млрд руб., что почти в 2 раза меньше показателя предыдущего дня. При этом ликвидность оказалась достаточно фрагментировано распределена между бумагами. Максимальный оборот отмечался нами в короткой серии 25083 (УТМ 8,26%, +5бп).

За неделю локальные облигации смогли показать положительные результаты, восстановившись в доходности на 35-45 бп на среднем и дальнем отрезках кривой и на 15-25 на ближнем. Наклон кривой существенно уменьшился – спред на участке 2-10Y составляет сейчас примерно 84 бп, в то время как неделей ранее он превышал 105 бп.

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	▼	99,00	7,80	6	-7	21
ОФЗ 26214	05.2020	▼	97,66	8,05	11	-9	9
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,21	8,10	6	-21	10
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,73	8,15	4	-25	-3
ОФЗ 26209	07.2022	▼	98,22	8,31	3	-30	2
ОФЗ 26215	08.2023	▼	94,94	8,44	1	-45	7
ОФЗ 26219	09.2026	▼	94,85	8,84	2	-36	33
ОФЗ 26207	02.2027	▼	97,02	8,84	2	-36	33
ОФЗ 26212	01.2028	▼	89,84	8,84	2	-37	32
ОФЗ 26218	09.2031	▼	98,62	8,87	1	-37	33
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	97,64	3,04	-	2	23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

В пятницу Банк России принял решение повысить ключевую ставку на 25 бп — до 7,50% годовых. Повышение ставки регулятор обосновал, главным образом, изменением внешних условий, отметив, что «баланс рисков еще более сместился в сторону проинфляционных рисков». При этом ЦБ повысил все прогнозы по инфляции по сравнению с прошлым заседанием от 27 июля и «продлил» прогнозный период возвращения инфляции к целевому уровню в 4%. Так, к концу 2018 г. ЦБ ожидает инфляцию на уровне 3,8-4,2% годовых (против прогноза 3,5-4,0% на заседании 27 июля). По итогам 2019 г. инфляция составит 5,0-5,5%, хотя ранее регулятор прогнозировал лишь временное превышение целевого уровня в 4% в 2019 г. Наконец, теперь Банк России рассчитывает на возвращение инфляции к 4% лишь в первой половине 2020 г., хотя еще на прошлом заседании ожидал, что темпы роста цен вернуться к целевому уровню «в начале» 2020 г.

ЦБ сохранил прогноз по росту ВВП до конца 2018 г. на уровне 1,5-2,0%, однако ожидает «небольшое сдерживающее влияние на деловую активность преимущественно в начале 2019 г.» из-за планируемого повышения НДС. Темп прироста ВВП в 2019 г. составит, по оценкам регулятора, 1,2-1,7%.

Если ранее регулятор отмечал, что «будет принимать решения по ключевой ставке, оценивая инфляционные риски, динамику инфляции и развитие экономики относительно прогноза», то в пятничном пресс-релизе ЦБ указал на то, что будет «оценивать целесообразность дальнейшего повышения ключевой ставки, принимая во внимание динамику инфляции и экономики относительно прогноза, а также учитывая риски со стороны внешних условий и реакции на них финансовых рынков».

Сразу после решения регулятора курс рубля к доллару обновил максимум с начала сентября. Впрочем, бурная реакция участников рынка была вызвана не столько формальным повышением ставки на 25 бп, сколько обещанием ЦБ не проводить операции по покупке валюты для Минфина на открытом рынке вплоть до конца 2018 г., а также весьма жесткой риторикой ЦБ в отношении инфляционных рисков и внесением формулировки о «целесообразности дальнейшего повышения ключевой ставки».

*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 2018 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