

Внешний рынок

- В ночь на вторник стало известно о введении США 10-% ных пошлин на китайские товары на сумму в 200 млрд. долл в год с угрозой их дальнейшего повышения. В ответ китайские власти, несмотря на предостережения, пообещали зеркальные меры. Также существует риск того, что китайская торговая делегация в знак протеста может отменить визит в США. Эти новости, вероятно, повысят нервозность рынков сегодня, таким образом усилив продажи в сегменте EM

Внутренний рынок

- Российский внутренний рынок вчера развернулся к продажам, по итогам дня показав одно из наиболее сильных снижений в сегменте EM. Максимальное давление продавцов испытали на себе длинные гособлигации, падение которых достигло 0,7-0,8 пп от номинала. В целом кривая ОФЗ вчера сдвинулась выше на 8-10 бп на длинном и среднем участке и на 5-7 на ближнем

Денежный рынок

- В день уплаты страховых платежей депозитные операции «тонкой настройки» не вызвали повышенного интереса у банков

Без комментариев

- По словам главы ЦБ РФ Эльвиры Набиуллиной, нерезиденты с апреля - момента, когда усилилось санкционное давление и возросла волатильность, вывели с рынка ОФЗ около 480 млрд руб. Таким образом на начало сентября их доля на рынке составляла сократилась с пиковых 34,5% до 26,6%.
- Альфа-банк приобрел по оферте 73,84% облигаций серии БО-14 по цене 100% от номинала. Изначально объем выпуска составлял 5 млрд руб. Банк разместил 15-летние облигации в сентябре 2014 года.
- Международное агентство Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги "ЛУКОЙЛа" на уровне "BBB+" со «стабильным» прогнозом

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 8,05	-	-17	-3
ОФЗ 26215 (8Y)	- 8,44	-	-45	24
Россия 2023	▼ 4,42	-0	-15	1
UST 10	- 2,97	-	4	14
UST 30	- 3,11	-	3	11
Германия 10	▲ 0,45	0	5	-140
Италия 10	▲ 2,98	0	7	750
Испания 10	▲ 1,48	0	3	-33
MOSPRIME O/N, %				
MOSPRIME 1 неделя, %				
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %				

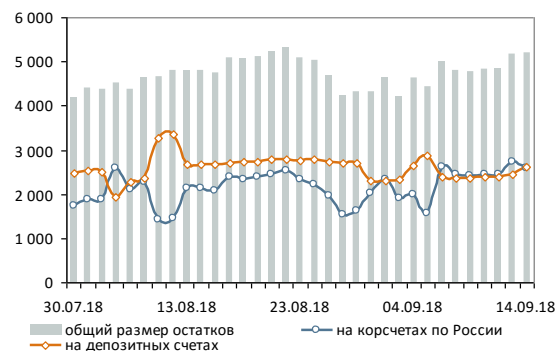
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	- 78,16	-	1,47	10,13
RUR/USD, ЦБ				
RUR/EUR, ЦБ				

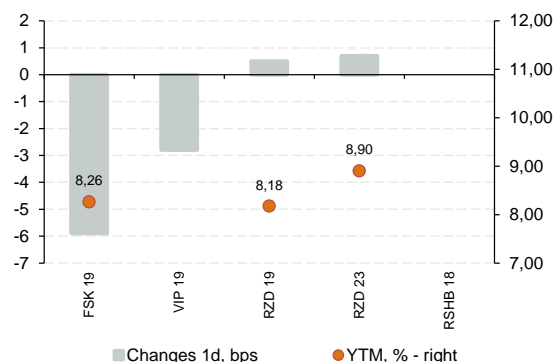
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Возобновившиеся опасения относительно торговых споров, сопровождающиеся ожиданием объявления новых пошлин на китайские товары, снизили интерес инвесторов к рисковым активам в понедельник. В течение дня доходность 10-летних американских казначейских облигаций поднималась выше психологической отметки в 3,0%, позже скорректировавшись обратно к уровню 2,99%. Основные фондовые индексы закрылись в «красной» зоне. Российские еврооблигации, как и аналоги на развивающихся рынках, провели день в негативном тренде. Доходности суверенных выпусков поднялись на 3-5 бп. В корпоративных бумагах единого направления движения не было. Хорошим спросом пользовались выпуски Газпрома и ВЭБа. Бонд Sistema Finance 19 также показывал опережающую динамику, подорожав почти на «фигуру». (YTM 6,66%, -129бп).

Прогноз. В ночь на вторник стало известно о введении США 10-% ных пошлин на китайские товары на сумму в 200 млрд. долл в год с угрозой их дальнейшего повышения. В ответ китайские власти, несмотря на предостережения, пообещали зеркальные меры. Также существует риск того, что китайская торговая делегация в знак протеста может отменить визит в США. Эти новости, вероятно, повысят нервозность рынков сегодня, таким образом усилив продажи в сегменте ЕМ. В тоже время, пока российские долговые инструменты открылись слабой положительной динамикой.

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	8,45	643	7	-104
VEBBNK	11.2025	- 95,90	7,55	459	0	-1
VEBBNK	11.2023	- 93,44	7,49	459	0	-24
VEBBNK	07.2020	- 99,01	7,49	476	0	-77
VEBBNK	07.2022	- 95,49	7,41	454	0	-60
PROMBK	10.2019	-	7,17	465	-	-
CRBKMO	11.2021	- 96,56	7,12	426	0	-5
GPBRU	09.2019	- 99,01	6,04	354	0	-4
VTB	06.2035	- 103,41	5,93	290	-0	0
ALFARU	04.2021	- 104,90	5,70	288	-0	-5
ALFARU	11.2018	- 99,86	5,67	360	1	-1
VTB	10.2020	- 101,80	5,62	283	-0	-20

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	-0	-1
NLMKRU	06.2023	- 95,83	5,51	262	0	-6
CHMFRRU	10.2022	- 101,46	5,49	262	-0	-1
SIBNEF	11.2023	- 102,36	5,47	257	-0	-1
SIBNEF	09.2022	- 96,55	5,34	247	0	1
ROSNRM	03.2022	- 96,49	5,32	246	0	4
GAZPRU	03.2022	- 104,44	5,09	224	-0	-11
GAZPRU	07.2022	- 99,54	5,08	221	0	-11
NVTKRM	12.2022	- 97,61	5,06	217	0	-2
LUKOIL	04.2023	- 98,20	5,01	212	0	-4
RURAIL	04.2022	- 102,45	4,94	208	-0	-5
GMKNRM	10.2020	- 101,28	4,90	211	-0	-4

*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	7,02	436	0	6
AFKSRU	05.2019	- 100,05	6,85	452	-0	-5
GLPRLI	01.2022	- 100,71	6,63	377	-0	8
PGILLN	03.2022	- 94,03	6,62	377	0	9
GLPRLI	09.2023	- 99,59	6,60	370	0	7
VIP	04.2023	- 103,28	6,37	348	-0	4
SCFRU	06.2023	- 96,03	6,35	347	0	28
EVRAZ	01.2022	- 101,20	6,35	348	-0	13
HCDNDA	11.2021	- 98,90	6,26	341	0	12
EVRAZ	01.2021	- 104,58	6,13	332	-0	15
VIP	02.2023	- 99,70	6,03	314	0	-6
PGILLN	04.2020	- 99,40	6,02	334	0	0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В понедельник на глобальных площадках в центре внимания по-прежнему оставался торговый спор между США и Китаем. На этом фоне долговые рынки развивающихся стран, как локальные, так и внешние, испытывали отток спекулятивного капитала. Российский внутренний рынок также развернулся к продажам, по итогам дня показав одно из наиболее сильных снижений. Максимальное давление продавцов испытали на себе длинные гособлигации, снижение которых достигло 0,7-0,8 пп от номинала. В целом кривая ОФЗ вчера сдвинулась выше на 8-10 бп на длинном и среднем участке и на 5-7 на ближнем. Активность участников соответствовала средним уровням – объем торгов за день составил около 22 млрд руб. При этом основная ликвидность была сосредоточена в среднесрочных выпусках с постоянным купоном. На флоатеры пришлось около 18% от общего оборота. ОФЗ-ПК, как и «классические» выпуски, снижались в стоимости. Исключение составил лишь длинный инфляционный линкер 52002, доходность бумаги на небольших оборотах опустилась на 1бп до 3,26%. Таким образом, вмененная инфляция на дальнем участке сейчас оценивается в 5,67%.

Прогноз. Сегодня станет известно решение Минфина относительно проведения завтрашних первичных аукционов ОФЗ. При открытии госсектор показывает растущую динамику в след за национальной валютой, не смотря не поступающий внешний негативный новостной фон.

*Ольга Николаева
research@veles-capital.ru*

Денежный рынок

В понедельник Банк России проводил депозитные операции «тонкой настройки». Средства на аукционе привлекались регулятором на 2 дня, лимит составлял 660 млрд руб. Одновременно в систему возвращались 226,9 млрд руб., привлеченных на депозиты ЦБ также в рамках операций «тонкой настройки» в прошедший четверг. Однако объем предложения на аукционе в понедельник составил лишь 160,4 млрд руб. Отметим, что на итоги аукциона могли повлиять, как начало очередного налогового периода (банки уплачивали обязательные страховые выплаты, а индикативная ставка MosPrime o/n разом выросла на 33 бп против увеличения ключевой ставки на 25 бп), так и то, что банки решили приберечь ликвидность для сегодняшнего размещения средств в ЦБ на недельных депозитах.

*Иван Манаенко, Юрий Кравченко
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	-	-16	18
ОФЗ 26214	05.2020	-	97,66	8,05	-	-17	8
ОФЗ 26205	04.2021	-	99,21	8,10	-	-28	4
ОФЗ 26217	08.2021	-	98,73	8,15	-	-34	-12
ОФЗ 26209	07.2022	-	98,22	8,31	-	-37	-5
ОФЗ 26215	08.2023	-	94,94	8,44	-	-45	-5
ОФЗ 26219	09.2026	-	94,85	8,84	-	-38	17
ОФЗ 26207	02.2027	-	97,02	8,84	-	-38	17
ОФЗ 26212	01.2028	-	89,84	8,84	-	-38	17
ОФЗ 26218	09.2031	-	98,62	8,87	-	-38	17
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	97,64	3,04	-	1	23

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

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