

Внешний рынок

- Российские активы, двигаясь вслед за аналогами из ЕМ, вчера пользовались спросом. Факторы роста включали в себя как общее улучшение настроений на рынках, так и новости о том, что американский конгресс возможно не успеет утвердить законопроект, касающийся расширения санкций против России, до ноябрьских выборов. В результате доходности в госсекторе опустились на 6-8 бп

Внутренний рынок

- Позитив от решения ФРС США распространился в четверг на все глобальные торговые площадки. Российский внутренний рынок облигаций оказался в числе лидеров роста среди локальных суверенных бумаг ЕМ. Основной подъем котировок наблюдался в ОФЗ с дюрацией свыше 6 лет. На дальнем участке кривой по итогам дня доходности сократились на 8-10 бп

Денежный рынок

- В пятницу банкам предстоит провести последние налоговые платежи и вернуть средства по депозитам Федерального казначейства

Без комментариев

- Почта России 19 октября досрочно погасит облигации 2-й серии объемом 3 млрд руб. Погашение состоится в дату окончания 12-го купонного периода. Бумаги были размещены в октябре 2012 года.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,78	-7	-10	29
ОФЗ 26215 (8Y)	8,16	-7	-15	95
Россия 2023	4,20	-8	-17	113
UST 10	3,05	0	-1	19
UST 30	3,18	0	-1	17
Германия 10	0,53	0	6	-145
Италия 10	2,88	3	1	856
Испания 10	1,50	-2	-0	-88
MOSPRIME O/N, %	7,55	-1	-1	27
MOSPRIME 1 неделя, %	7,68	-1	-3	34
LIBOR O/N, %	1,93	1	1	-
LIBOR 1 месяц, %	2,24	1	6	-

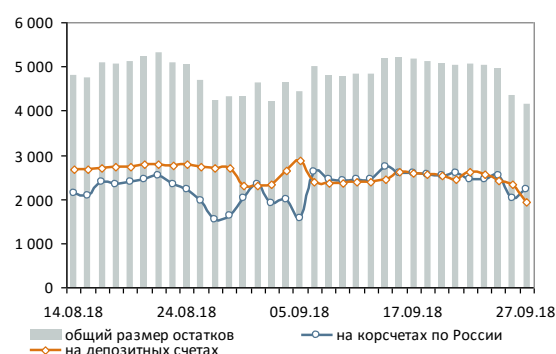
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	81,46	0,22	3,84	7,62
RUR/USD, ЦБ	65,62	-0,38	-1,03	-2,66
RUR/EUR, ЦБ	76,37	-1,25	-2,17	-2,97

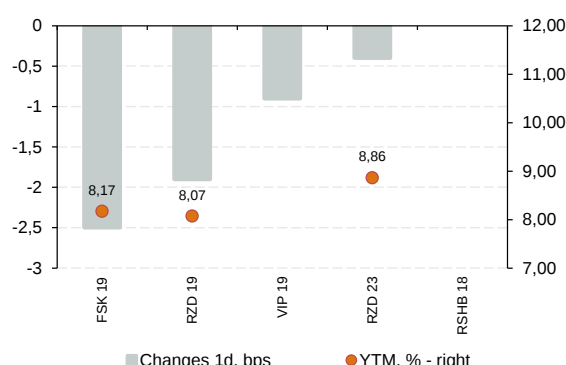
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Доходности американских Treasuries вчера восстанавливались после сильного снижения накануне, вызванного риторикой Федрезерва. Ставка по 10-летнему бенчмарку в течение дня менялась в диапазоне 3,03-3,07%. На поведении гособлигаций также сказалась сильная статистика по динамике ВВП. Так, реальный рост ВВП США во 2К18г. согласно окончательной третьей оценке составил 4,2% в годовом выражении. (по сравнению с 2,2% в 1К18г.). На большинстве глобальных торговых площадках в четверг царил оптимизм. Американские фондовые индексы также завершили день «в плюсе».

Российские активы, двигаясь вслед за аналогами из EM, тоже пользовались спросом. Факторы роста включали в себя как общее улучшение настроений на рынках, так и новости о том, что американский конгресс возможно не успеет утвердить законопроект, касающийся расширения санкций против России, до ноябрьских выборов. В результате доходности в госсекторе опустились на 6-8 бп. Длинные суверенные евробонды Russia 47 сейчас предлагают доходность в размере YTM5,64%. Бумаги корпоративных заемщиков слегка отставали по темпам роста, но преимущественно также завершили день с прибылью.

Прогноз. На пятницу запланирована публикация инфляции в Еврозоне за сентябрь. Российские внешние бонды открылись с утра растущей динамикой, которая, вероятно, сохранится до окончания торговой сессии.

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	-	18,34	1 582	-	-
VEBBNK	11.2018	-	99,37	8,80	673	9 60
VEBBNK	11.2025	▲	97,50	7,25	426	-15 -29
VEBBNK	11.2023	▲	95,07	7,10	416	-15 -37
VEBBNK	07.2022	▲	97,04	6,93	403	-13 -36
CRBKMO	11.2021	▲	97,17	6,90	401	-2 -20
VEBBNK	07.2020	▲	100,23	6,75	401	-36 -79
VTB	06.2035	▼	103,41	5,93	285	0 1
ALFARU	11.2018	▼	99,88	5,72	360	7 25
ALFARU	04.2021	▲	105,47	5,44	259	-11 -17
VTB	10.2020	▲	102,34	5,32	250	-17 -34
GPBRU	09.2019	▼	99,70	5,29	278	8 -43

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	▲	103,09	5,30	236	-7 -15
GMKNRM	10.2022	▲	104,75	5,30	239	-8 -25
CHMFRU	10.2022	▲	102,42	5,23	231	-5 -24
NLMKRU	06.2023	▲	97,10	5,20	227	-9 -25
SIBNEF	09.2022	▲	97,61	5,05	213	-14 -28
ROSNRM	03.2022	▲	97,55	4,99	209	-4 -27
NVTKRM	12.2022	▲	98,04	4,94	202	-4 -9
RURAIL	04.2022	▲	102,67	4,86	197	-2 -7
GAZPRU	07.2022	▲	100,50	4,80	190	-2 -9
GAZPRU	03.2022	▲	105,41	4,78	189	-4 -16
LUKOIL	04.2023	▲	99,34	4,73	180	-4 -16
GAZPRU	01.2021	▲	102,86	4,67	183	-2 -9

*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	▲	100,02	6,74	406	-8 -33
AFKSRU	05.2019	▲	100,22	6,57	423	-19 -21
GLPRU	09.2023	▲	100,88	6,29	335	-3 -24
SCFRU	06.2023	▲	96,55	6,23	330	-4 -13
GLPRU	01.2022	▲	101,90	6,22	333	-2 -34
HCDNDA	11.2021	▲	99,13	6,18	330	-4 -14
VIP	04.2023	▲	104,15	6,14	320	-4 -12
PGILLN	03.2022	▲	95,80	6,05	316	-22 -53
EVRAZ	01.2022	▲	102,55	5,89	299	-16 -38
VIP	02.2023	▲	100,68	5,77	284	-6 -15
HCDNDA	11.2018	▲	100,02	5,72	360	-5 -4
EVRAZ	01.2021	▲	105,50	5,68	285	-21 -42

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Позитив от решения ФРС США распространился в четверг на все глобальные торговые площадки. Российский внутренний рынок облигаций оказался в числе лидеров роста среди локальных суверенных бумаг ЕМ. Основной подъем котировок наблюдался в ОФЗ с дюрацией свыше 6 лет. На дальнем участке кривой по итогам дня доходности сократились на 8-10 бп. Короткие выпуски заметно отстали, опустившись всего на 4-5 бп. Таким образом суверенная кривая приняла более пологую форму, а спред на участке 2-10Y сократился на 4 бп до 83 бп. Доходность 10-летнего бенчмарка 26212 сейчас составляет YTM8,56%, сократившись с начала недели на 15 бп.

Активность участников вчера немного поднялась, но все еще не дотягивала до средних уровней за последнее время. Суммарный оборот за день составил порядка 21 млрд руб. Флоатеры отличались повысившейся ликвидностью- на сделки с ними пришлось примерно 15% от общего объема торгов. Основные операции фиксировались с бумагами с плавающим купоном на ближнем и среднем участках. В тоже время ценовая волатильность в итоге оказалась несущественной.

Прогноз. Мы ждем, что ценовой рост в рублевых гособлигациях сегодня, скорее всего, сохранится. Поддержку покупателям окажет улучшение аппетита к риску на мировых рынках, а также более позитивное восприятие российского риска в связи с наметившейся задержкой реализации угрозы усиления санкций.

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 YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	99,45	7,41	-10	-24	-7
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,10	7,78	-7	-10	-12
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,61	7,92	-5	-8	-9
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,10	8,00	-6	-11	-10
ОФЗ 26209	07.2022	▲	98,72	8,15	-5	-9	-8
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,02	8,16	-7	-15	-24
ОФЗ 26219	09.2026	▲	96,37	8,56	-6	-17	-6
ОФЗ 26207	02.2027	▲	98,66	8,55	-8	-19	-6
ОФЗ 26212	01.2028	▲	91,54	8,55	-8	-20	-9
ОФЗ 26218	09.2031	▲	100,11	8,67	-6	-9	-1
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	2,92	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

В четверг на валютных торгах утром доллар предпринял очередную попытку приблизиться к отметке в 66 руб., однако в последующие часы скорректировался и провел оставшуюся часть рабочего дня преимущественно в узком диапазоне 65,65-65,85 руб. Уже в ходе вечерней сессии рубль усилил давление и торговался вблизи 65,2 руб., хотя и не смог преодолеть данную отметку и закрылся дешевле 65,6.

На межбанковском рынке период налоговых платежей сопровождается сохранением высокого спроса отдельных игроков на рефинансирование в ЦБ по кредитам, обеспеченным нерыночными активами и поручительствами. В четверг задолженность по данному инструменту несколько снизилась (-45 млрд руб.), однако остается на повышенном уровне вблизи 700 млрд руб. Также в четверг ряд банков предъявляли повышенный спрос на валютную ликвидность от Федерального казначейства. Так, на валютном депозитном аукционе ведомства спрос трех участников втрое превысил предложенный лимит в 300 млн долл.

Сегодня банкам предстоит провести последние налоговые платежи в текущем месяце (в виде уплаты налога на прибыль) и вернуть 60 млрд руб. по депозитам Федерального казначейства, привлеченным в конце июня. Одновременно ведомство проведет новый депозитный аукцион по размещению 80 млрд руб. сроком на 91 день.

*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

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 2018 г.

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



Департамент активных операций

Евгений Шиленков

Директор департамента

EShilnikov@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

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