

Внешний рынок

- Изменения цен долговых инструментов на развивающихся рынках в пятницу носили неоднородный характер.
- Российские еврооблигации демонстрировали опережающую динамику. Вероятно, поддержка исходила от некоторого снятия напряженности в теме введения новых антироссийских санкций из-за переноса голосования на ноябрь. Таким образом суверенные выпуски подорожали примерно на половину «фигуры», тем самым сместив кривую вниз на 3-5 бп.

Внутренний рынок

- В пятницу ОФЗ продолжили двигаться в растущем тренде, в итоге закрывшись ростом относительно предыдущей торговой сессии.
- Минфин опубликовал план первичных заимствований на 4 квартал. Так объем размещения уменьшен почти на 31% относительно прошлого квартала и составит всего 310 млрд руб.

Денежный рынок

- В пятницу финальные налоговые платежи сопровождались дальнейшим ростом межбанковской ставки MosPrime o/n

Без комментариев

- ПАО "Силовые машины" приняло решение 24 октября досрочно погасить облигации серий БО-01 и БО-02 общим объемом 10 млрд руб. Погашение пройдет в дату окончания 6-го купона. Компания разместила 10-летние облигации обоих выпусков в октябре 2015 года.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,72	-6	-14	25
ОФЗ 26215 (8Y)	8,15	-1	-11	113
Россия 2023	4,17	-3	-21	70
UST 10	3,05	-	-1	20
UST 30	3,18	-	-1	19
Германия 10	0,47	-6	1	-138
Италия 10	3,14	26	32	695
Испания 10	1,50	-1	1	-26
MOSPRIME O/N, %	7,60	5	8	23
MOSPRIME 1 неделя, %	7,71	3	4	33
LIBOR O/N, %	2,17	25	26	25
LIBOR 1 месяц, %	2,26	1	4	15

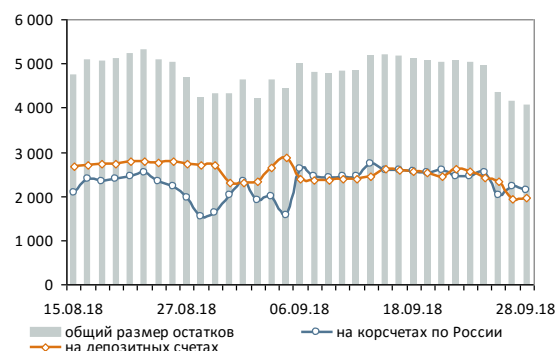
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	82,95	1,83	6,11	7,52
RUR/USD, ЦБ	65,56	-0,09	-1,35	-2,83
RUR/EUR, ЦБ	76,08	-0,38	-2,59	-2,78

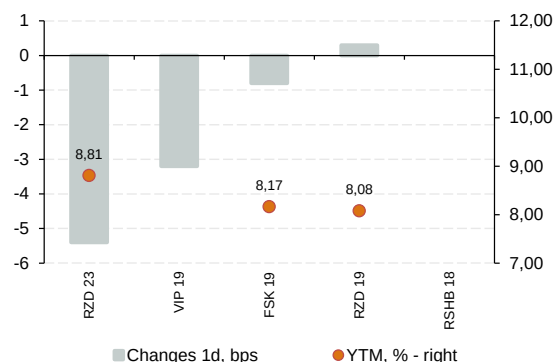
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Изменения цен долговых инструментов на развивающихся рынках в пятницу носили неоднородный характер. Российские еврооблигации демонстрировали опережающую динамику. Вероятно, поддержка исходила от некоторого снятия напряженности в теме введения новых антироссийских санкций из-за переноса голосования на ноябрь. Таким образом суверенные выпуски подорожали примерно на половину «фигуры», тем самым сместив кривую вниз на 3-5 бп. В корпоративном сегменте динамика была сопоставимой. Кривая займов Евраз в пятницу сдвинулась ниже на 15-19 бп.

Доходности базовых активов в конце прошлой неделе умеренно подрастали. Ставка по 10-летнему бенчмарку UST 10Y выросла на 2 бп до 3,06%. Опубликованные статданные носили неоднородный характер. Так, темпы повышения расходов населения США в августе замедлились до 0,3% (0,4% месяцем ранее), что стало минимальным уровнем за полгода. Рост доходов остался на уровне 0,3%, при том, что аналитики ожидали его ускорения до 0,4%. В тоже время индекс потребительского доверия в США в сентябре увеличился до 100,1 пункта с августовского уровня в 96,2 пункта.

Прогноз. Достигнутое наконец в воскресенье трехстороннее торговое соглашение между США, Канадой и Мексикой (взамен НАФТА) должно положительно сказаться на аппетите к риску на международных площадках сегодня. Российские бонды начали торги в боковом тренде.

, 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. УТМ, б.п.	
				УТМ	OAS спред	День	Неделя
VEBBNK	11.2018	-	99,37	8,80	671	-	60
VEBBNK	11.2025	▲	98,17	7,13	412	-12	-43
VEBBNK	11.2023	▲	95,87	6,91	396	-19	-57
CRBKMO	11.2021	▲	97,25	6,87	399	-3	-11
VEBBNK	07.2022	▲	97,48	6,79	389	-14	-52
VEBBNK	07.2020	▲	100,75	6,44	369	-32	-108
VTB	06.2035	▼	103,33	5,93	284	1	1
ALFARU	04.2021	▲	105,56	5,40	256	-4	-16
VTB	10.2020	▲	102,54	5,22	240	-10	-40
ALFARU	11.2018	▲	99,98	5,07	292	-65	7
SBERRU	02.2022	▲	103,26	5,05	216	-2	-28
SBERRU	06.2021	▲	102,13	4,86	200	-2	-34

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 1 эшелона (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
GMKNRM	10.2022	▲ 104,87	5,27	236	-3	-26
SIBNEF	11.2023	▲ 103,52	5,21	226	-9	-23
CHMFUR	10.2022	▲ 102,79	5,13	221	-10	-34
NLMKRU	06.2023	▲ 97,62	5,07	214	-13	-36
SIBNEF	09.2022	▲ 98,02	4,93	202	-12	-37
ROSNRM	03.2022	▲ 97,76	4,92	202	-7	-34
NVTKRM	12.2022	▲ 98,21	4,90	198	-5	-14
RURAIL	04.2022	▲ 102,73	4,84	195	-2	-9
GAZPRU	03.2022	▲ 105,53	4,74	185	-4	-15
GAZPRU	07.2022	▲ 100,75	4,73	183	-7	-14
LUKOIL	04.2023	▲ 99,53	4,68	175	-5	-18
TMENRU	02.2020	▼ 103,33	4,64	200	1	-11

*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. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
TRUBRU	04.2020	▼ 99,99	6,76	408	2	-35
AFKSRU	05.2019	▼ 100,19	6,62	427	4	-21
GLPRU1	09.2023	▲ 100,88	6,29	335	-0	-20
GLPRU1	01.2022	▲ 101,94	6,21	332	-1	-26
SCFRU	06.2023	▲ 96,90	6,14	321	-9	-21
HCDNDA	11.2021	▲ 99,27	6,13	325	-5	-16
VIP	04.2023	▲ 104,24	6,12	318	-2	-13
PGILLN	03.2022	▲ 96,28	5,90	300	-16	-65
EVRAZ	01.2022	▲ 102,83	5,80	290	-9	-44
VIP	02.2023	▲ 100,83	5,73	280	-4	-19
HCDNDA	11.2018	▲ 100,03	5,67	354	-4	5
EVRAZ	01.2021	▲ 105,65	5,61	278	-7	-49

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу ОФЗ продолжили двигаться в растущем тренде, в итоге закрывшись ростом относительно предыдущей сессии. В первой половине дня благодаря сохраняющимся позитивным настроениям игроков котировки длинных гособлигаций прибавляли вплоть до 1% от номинала. Однако позже наметился коррекционный отскок, не смотря на благоприятную ситуацию на валютном и сырьевом рынках. Возможно, продажи были спровоцированы заявлениями ЦБ РФ касательно растущих инфляционных ожиданий, на которые уже стало оказывать влияние ослабление рубля. В результате сокращение ставок вдоль кривой составило 4-6 бп на дальнем участке и 2-3 бп на среднем и длинном. Хуже других выглядела серия 26222, подешевевшая на 0,15 пп от номинала (УТМ8,31%, +36п). Активность участников в очередной раз снизилась - дневной оборот составил всего порядка 16 млрд руб. При этом основная ликвидность была сосредоточена в бумагах с погашением от 8 лет. Флоатеры не вызвали особенного интереса, суммарный объем сделок с данным типом облигаций не превысил 1 млрд руб.

В целом прошлая неделя выдалась весьма успешной для федеральных займов. Доходности вдоль суверенной кривой снизились еще на 10-18 бп. При этом спред на отрезке от 2 до 10 лет уменьшился с 89 до 83 бп., что указывает на приобретение кривой более пологой формы. Максимальная ставка, предлагаемая сейчас ОФЗ составляет 8,6% годовых и соответствует уровням середины августа.

В конце прошлой недели Минфин опубликовал план первичных заимствований на 4 квартал. Так объем размещения уменьшен почти на 31% относительно прошлого квартала и составит всего 310 млрд руб. Намечено 13 аукционных дней, таким образом средний еженедельный объем привлечения снизится до 23,8 млрд руб. По срочности основной акцент на этот раз ведомство планирует сделать на короткие бумаги (40% от плана), на втором месте будут среднесрочные ОФЗ (35%).

Прогноз. Сегодня утром на локальном рынке складывается достаточно позитивная комбинация факторов спроса (высокие цены на нефть, стабильный внешний новостной фон, сокращения объема первичного предложения от Минфина в 4K18г.), которые должны способствовать продолжению растущего тренда в госсекторе.

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	▲	99,55	7,32	-9	-31	-12
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,19	7,72	-6	-14	-11
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,75	7,86	-6	-14	-10
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,18	7,97	-3	-12	-11
ОФЗ 26209	07.2022	▲	98,83	8,12	-3	-10	-12
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,05	8,15	-1	-11	-29
ОФЗ 26219	09.2026	▲	96,50	8,53	-3	-15	-15
ОФЗ 26207	02.2027	▲	98,75	8,53	-2	-15	-14
ОФЗ 26212	01.2028	▲	91,64	8,53	-2	-16	-17
ОФЗ 26218	09.2031	▲	100,36	8,63	-4	-9	-9
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	97,96	2,98	-2	-5	-5

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева

research@veles-capital.ru



Денежный рынок

В пятницу финальные налоговые платежи сопровождались дальнейшим ростом межбанковской ставки MosPrime o/n (+5 бп). Таким образом, с начала прошлой недели, в течение которой банки уплатили все крупные платежи в бюджет, индикативная ставка выросла на 16 бп, оставаясь в последние три дня выше ключевой ставки ЦБ.

В пятницу один из банков привлек до понедельника 100 млрд руб. по операциям РЕПО Федерального казначейства, кроме того три кредитные организации привлекли на трехмесячные депозиты 74,7 млрд из лимита в 80 млрд руб., однако в целом можно говорить об отсутствии повышенного спроса на рублевую ликвидность.

На валютном рынке в пятницу доллар в первой половине торгового дня постепенно приближался к отметке в 66 руб. вслед за ростом индекса USD на внешних площадках, однако к концу рабочего дня растерял преимущество, закрывшись лишь чуть выше 65,5 руб.

*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