

Внешний рынок

- Российские суверенные еврооблигации вчера продолжили опережать большинство аналогов на развивающихся рынках, завершив торги с прибылью. В качестве факторов спроса по-прежнему выступали снизившиеся опасения скорого введения новых санкций, а также растущие цены на нефть. Таким образом кривая опустилась ниже на 3-4 бп.

Внутренний рынок

- Покупатели продолжили оказывать влияние на внутренний долговой рынок в начале новой недели. В тоже время активность торгов заметно снизилась даже относительно весьма спокойной пятницы. Основные покупки ОФЗ проходили на дальнем участке кривой, в результате чего ставки там снизились на 4-6 бп.

Денежный рынок

- С окончанием налогового периода давление на ставки МБК несколько сократилось

Без комментариев

- Нефтегазовая компания "Славнефть" утвердила программу биржевых облигаций серии 001P объемом до 30 млрд руб. В рамках бессрочной программы облигации могут размещаться на срок до 10 лет. Последний раз компания выходила на облигационный рынок в 2002 году.
- Лизинговая компания "Европлан" выкупила по ofercie облигаций серии БО-01 по цене 100% от номинала на сумму 1,24 млрд руб. Эмитент в октябре 2013 года разместил облигации БО-01 на 2 млрд руб

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,66	-6	-22	33
ОФЗ 26215 (8Y)	8,14	-1	-6	119
Россия 2023	4,14	-3	-21	84
UST 10	3,08	3	-1	22
UST 30	3,23	5	1	22
Германия 10	0,47	0	-4	-139
Италия 10	3,29	15	35	569
Испания 10	1,53	3	1	-53
MOSPRIME O/N, %	7,56	-4	12	19
MOSPRIME 1 неделя, %	7,69	-2	7	31
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %				

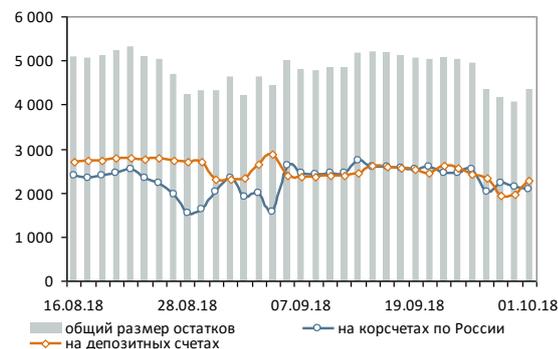
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	85,10	2,59	5,37	10,30
RUR/USD, ЦБ	64,99	-0,87	-1,46	-3,68
RUR/EUR, ЦБ	75,24	-1,11	-2,86	-3,86

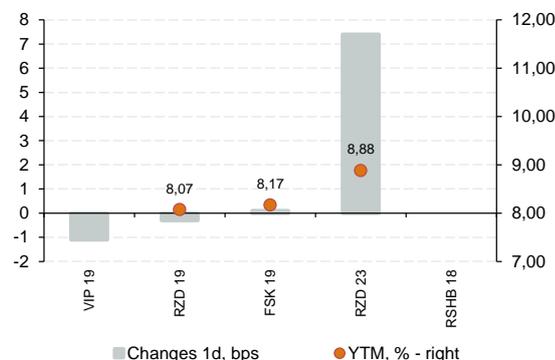
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Российские суверенные еврооблигации вчера продолжили опережать большинство аналогов на развивающихся рынках, завершив торги с прибылью. В качестве факторов спроса по-прежнему выступали снизившиеся опасения скорого введения новых санкций, а также растущие цены на нефть. Таким образом кривая опустилась ниже на 3-4 бп. В корпоративных выпусках единого тренда не было. В длинных бондах Газпрома отмечались продажи.

Доходности базовых активов в понедельник колебались в рамках узкого диапазона. UST 10Y за день добавил 1 бп до уровня YTM3,08%. На настроения игроков влиял ряд противоречивых событий. С одной стороны, рынок позитивно воспринял достижение трёхстороннего торгового соглашения между североамериканскими партнерами. С другой стороны, вышедший вчера американский индекс деловой активности (ISM Manufacturing) оказался хуже ожиданий, составив 59,8 пунктов вместо 61,3 пунктов месяцем ранее.

Прогноз. Сегодня утром внешний фон в очередной раз ухудшается. На фоне роста спроса на безрисковые активы российские бонды показывают отрицательную динамику при открытии торгов, что также повторяет поведение большинства других аналогов в EM.

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	-	18,44	1 592	-	-
VEBBNK	11.2025	▲ 98,27	7,11	409	-2	-41
VEBBNK	11.2018	-	6,96	481	-	-
VEBBNK	11.2023	▲ 96,10	6,85	390	-5	-59
CRBKMO	11.2021	▲ 97,31	6,85	396	-2	-14
VEBBNK	07.2022	▲ 97,59	6,76	385	-3	-51
VEBBNK	07.2020	▲ 100,78	6,42	367	-2	-102
VTB	06.2035	▲ 103,39	5,93	281	-1	-0
ALFARU	04.2021	▼ 105,54	5,41	255	0	-14
VTB	10.2020	▲ 102,66	5,15	233	-7	-46
ALFARU	11.2018	▼ 99,98	5,08	293	1	-48
SBERRU	02.2022	▼ 103,23	5,06	216	1	-14

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	▲ 105,03	5,22	230	-5	-27
SIBNEF	11.2023	▲ 103,67	5,18	222	-4	-24
CHMFRU	10.2022	▲ 102,93	5,09	217	-4	-34
NLMKRU	06.2023	▲ 97,81	5,03	208	-5	-34
SIBNEF	09.2022	▲ 98,15	4,90	197	-3	-37
ROSNRM	03.2022	▲ 97,90	4,87	197	-5	-34
NVTKRM	12.2022	▲ 98,36	4,86	193	-4	-17
RURAIL	04.2022	▲ 102,78	4,83	193	-2	-8
GAZPRU	03.2022	▲ 105,56	4,73	183	-1	-14
GAZPRU	07.2022	▲ 100,82	4,71	180	-2	-14
LUKOIL	04.2023	▲ 99,56	4,67	173	-1	-14
TMENRU	02.2020	▲ 103,40	4,58	193	-6	-15

*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
AFKSRU	05.2019	▲ 100,23	6,55	419	-6	-23
TRUBRU	04.2020	▲ 100,38	6,48	380	-28	-58
GLPRLI	09.2023	▲ 101,04	6,25	330	-4	-14
GLPRLI	01.2022	▲ 102,09	6,16	326	-5	-18
HCDNDA	11.2021	▼ 99,25	6,14	325	1	-13
SCFRU	06.2023	▲ 97,38	6,02	308	-12	-31
VIP	04.2023	▲ 104,78	5,98	303	-14	-27
PGILLN	03.2022	▲ 96,57	5,80	290	-9	-64
EVRAZ	01.2022	▲ 103,22	5,67	277	-13	-53
HCDNDA	11.2018	- 100,03	5,67	353	-1	-6
VIP	02.2023	▲ 101,30	5,61	267	-12	-27
MOBTTEL	05.2023	▲ 97,59	5,59	265	-1	-9

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Покупатели продолжили оказывать влияние на внутренний долговой рынок в начале новой недели. В тоже время активность торгов заметно снизилась даже относительно весьма спокойной пятницы. Дневной оборот вчера составил немногим более 11 млрд руб., что почти в 2 раза меньше среднего значения за последнее время. Основные покупки ОФЗ проходили на дальнем участке кривой, в результате чего ставки там снизились на 4-6 бп. Наилучшую динамику продемонстрировала серия 26212, поднявшись в стоимости почти на 0,5% (УТМ8,48%, -6 бп). На короткой дюрации ценовой волатильности практически не было- многие выпуски завершили день примерно на тех же уровнях. Вследствие этого кривая приняла более пологую форму, а спред на участке 2-10Y уменьшился на 3 бп до 84 бп. На сделки с флоутерами в понедельник пришлось примерно 10% от суммарного оборота. Преимущественно ликвидность была сосредоточена в коротких ОФЗ-ПК. Серия 29011 смогла добавить к стоимости примерно 0,1 пп от номинала. Остальные ОФЗ с купоном, привязанным к ставке RUONIA, как и инфляционные линкеры, закрылись без видимых изменений.

Прогноз. Сегодня во второй половине дня появится информация относительно проведения первичных аукционов Минфина в ближайшую среду. С учетом восстановления рыночной конъюнктуры, мы ждем, что ведомство наконец решится выступить с предложением новых гособлигаций впервые с конца августа. Скорее всего, это будут выпуски с короткой дюрацией на сумму до 20 млрд руб.

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	▲	99,60	7,27	-5	-29	-17
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,28	7,66	-6	-22	-17
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,83	7,82	-4	-17	-14
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,24	7,95	-2	-11	-13
ОФЗ 26209	07.2022	▲	98,89	8,10	-2	-11	-14
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,11	8,14	-1	-6	-30
ОФЗ 26219	09.2026	▲	96,84	8,47	-6	-14	-21
ОФЗ 26207	02.2027	▲	99,07	8,48	-5	-12	-19
ОФЗ 26212	01.2028	▲	92,04	8,46	-7	-14	-24
ОФЗ 26218	09.2031	▲	100,68	8,59	-4	-9	-13
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	97,96	2,98	-	-	-5

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

С окончанием налогового периода давление на ставки МБК несколько сократилось. В понедельник значение MosPrime о/п снизилось на 4 бп — до 7,56% годовых. Остатки ликвидности банков на корсчетах в ЦБ сохраняются на комфортной отметке в 2 трлн руб., при этом за последние дни банки заметно сократили свою задолженность по кредитам ЦБ, обеспеченным нерыночными активами и поручительствами. Так, в понедельник долг по данному инструменту снизился на 142 млрд руб., а за последние три дня — на 205 млрд руб., составив на утро операционного дня во вторник 529,9 млрд руб.

Сразу после окончания налогового периода Банк России увеличил объем абсорбирования на недельном депозитном аукционе. Так, лимит на сегодняшнем аукционе составит 2,31 трлн руб. против 2,18 трлн руб. неделей ранее (фактически было размещено 1,76 трлн 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](#)

[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