

Внешний рынок

- Международные торговые площадки переключились вчера в режим «бегства в качество» на фоне ситуации с итальянским бюджетом и попытками согласования его целевого дефицита. Доходность 10-летних американских казначейских облигаций в этой связи опустилась на 2 бп до 3,06%.
- Рынки ЕМ испытывали отток спекулятивного капитала, сопровождающийся ростом доходностей их суверенных долгов. Российские еврооблигации повторяли общую динамику. В суверенном сегменте цены опустились 0,2-0,3 пп от номинала

Внутренний рынок

- Рублевые облигации во вторник открылись ростом вдоль кривой, однако позже, достигнув локальных ценовых максимумов, начали корректироваться вниз. В результате короткие и среднесрочные выпуски, практически полностью растеряв внутридневной рост, завершили день на прежних уровнях. Длинный отрезок кривой закрылся в небольшом «плюсе», что транслировалось в сужение доходностей на 3-4 бп.
- В среду после четырехнедельного перерыва Минфин вернется на первичный рынок. На первых в новом квартале аукционах будут предложены два выпуска с постоянным купоном короткой и средней дюрации на общую сумму 20 млрд руб.

Денежный рынок

- Улучшение ситуации с рублевой ликвидностью в начале нового месяца позволило Банку России увеличить лимит на недельном депозитном аукционе, а банкам разместить больший объем средств на депозитах в ЦБ

Без комментариев

- Держатели облигаций "Открытие Холдинга" серии БО-04 на 60 млрд руб. согласились на отказ от оферты с исполнением 15 октября взамен на отступные в размере 1 копейка на одну ценную бумагу

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,60	-6	-27	43
ОФЗ 26215 (8Y)	8,12	-2	-11	125
Россия 2023	4,18	4	-15	67
UST 10	3,06	-2	-3	20
UST 30	3,22	-2	-1	19
Германия 10	0,42	-5	-12	-91
Италия 10	3,45	15	57	443
Испания 10	1,54	1	1	-61
MOSPRIME O/N, %	7,55	-1	10	18
MOSPRIME 1 неделя, %	7,69	-	7	31
LIBOR O/N, %	2,17	-	25	25
LIBOR 1 месяц, %	2,27	-	5	16

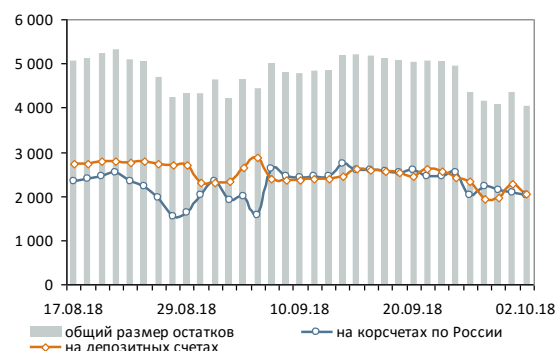
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	84,73	-0,43	4,33	9,83
RUR/USD, ЦБ	65,51	0,81	-0,42	-2,89
RUR/EUR, ЦБ	75,64	0,53	-2,29	-3,35

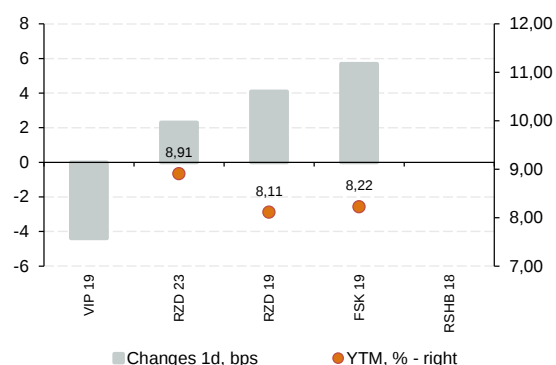
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Международные торговые площадки переключились вчера в режим «бегства в качество» на фоне ситуации с итальянским бюджетом и попытками согласования его целевого дефицита. Доходность 10-летних американских казначейских облигаций в этой связи опустилась на 2 бп до 3,06%. Рынки ЕМ испытывали отток спекулятивного капитала, сопровождающийся ростом доходностей их суверенных долгов. Российские еврооблигации повторяли общую динамику. В суверенном сегменте цены опустились 0,2-0,3 пп от номинала, что соответствовало росту ставок вдоль кривой на 1-2 бп. В корпоративных бумагах наблюдалось поведение «лучше рынка» - большинство выпусков закрылось выше уровней накануне. Хорошим спросом пользовались бонды VEON, кривая заемщика сдвинулась вниз на 13-16 бп. Также более чем на «фигуру» поднялись длинные выпуски Газпрома. Давление продавцов вчера наиболее ярко ощущалось в облигациях МКБ. В особенности пострадала серия «вечных» бондов, ее доходность сейчас составляет порядка 15% годовых (+302 бп).

Во вторник в Бостоне состоялось выступление главы ФРС Джерома Пауэлла. Глава регулятора отметил отличное состояние американской экономики, выражающееся в низкой безработице и слабой инфляции. На этом фоне Федрезерв намерен придерживаться ранее выбранного курса на постепенную нормализацию процентных ставок.

Прогноз. Сегодня утром внешний фон постепенно нормализуется (поступают новости, что власти Италии намерены постепенно сокращать дефицит бюджета). Также поддержку оказывают высокие цены на энергоносители. Российские бумаги открылись сдержанной позитивной динамикой. Днем рынок будет следить за предварительной оценкой состояния рынка труда по данным института ADP.

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	-	11,89	1 590	-	-
VEBBNK	11.2018	-	7,17	501	-	-
VEBBNK	11.2025	▼ 98,14	7,14	414	2	-36
VEBBNK	11.2023	▼ 95,97	6,89	395	3	-53
CRBKMO	11.2021	▼ 97,28	6,87	399	1	-9
VEBBNK	07.2022	▼ 97,47	6,80	390	4	-42
VEBBNK	07.2020	▼ 100,73	6,45	371	3	-94
VTB	06.2035	▼ 103,29	5,94	284	1	1
ALFARU	11.2018	▼ 99,92	5,44	328	36	-16
ALFARU	04.2021	▼ 105,52	5,41	258	1	-15
VTB	10.2020	▼ 102,62	5,17	236	2	-40
SBERRU	02.2022	▼ 103,09	5,10	221	4	-8

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	▲ 105,09	5,21	230	-2	-26
SIBNEF	11.2023	▲ 103,70	5,17	223	-0	-25
CHMFRU	10.2022	▼ 102,92	5,09	218	0	-29
NLMKRU	06.2023	▼ 97,74	5,05	212	2	-28
SIBNEF	09.2022	▼ 98,11	4,91	200	1	-36
ROSNRM	03.2022	▼ 97,89	4,88	199	0	-30
NVTKRM	12.2022	▲ 98,37	4,86	194	-0	-16
RURAIL	04.2022	▼ 102,73	4,84	195	1	-7
GAZPRU	03.2022	▼ 105,51	4,75	186	1	-12
GAZPRU	07.2022	▼ 100,76	4,73	183	2	-12
LUKOIL	04.2023	▼ 99,52	4,68	176	1	-14
LUKOIL	06.2022	▼ 107,01	4,56	167	1	-17

*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	▼ 100,09	6,69	401	21	-18
AFKSRU	05.2019	▼ 100,17	6,66	430	10	-11
GLPRU	09.2023	▲ 101,06	6,25	331	-1	-11
GLPRU	01.2022	▲ 102,15	6,14	326	-2	-16
HCDNDA	11.2021	▲ 99,37	6,10	322	-4	-18
SCFRU	06.2023	▼ 97,27	6,05	312	3	-27
VIP	04.2023	▼ 104,77	5,98	305	0	-27
PGILLN	03.2022	▼ 96,56	5,81	292	0	-52
HCDNDA	11.2018	▼ 100,03	5,68	353	1	-10
EVRAZ	01.2022	▲ 103,33	5,63	274	-4	-52
VIP	02.2023	▼ 101,27	5,62	270	1	-24
MOBTET	05.2023	▲ 97,61	5,59	267	-0	-9

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Рублевые облигации во вторник открылись ростом вдоль кривой, однако позже, достигнув локальных ценовых максимумов, начали корректироваться вниз. Активности продавцам также придавала ситуация на валютном рынке, где во второй половине дня наблюдалось ослабление национальной валюты на фоне глобального сокращения аппетита к риску. В результате короткие и среднесрочные выпуски, практически полностью растеряв внутрисдневной рост, завершили день на прежних уровнях. Длинный отрезок кривой закрылся в небольшом «плюсе», что транслировалось в сужение доходностей на 3-4 бп. Дневной оборот на ММВБ составил порядка 25 млрд руб., это соответствовало средним показателям ликвидности и почти в два раза превысило значение предыдущей торговой сессии. Наблюдался всплеск интереса к сегменту флоутеров, на сделки с данным типом госбумаг пришлось примерно 20% от общего объема. Единого тренда в колебаниях ОФЗ-ПК не было. В аутсайдерах оказался выпуск 29009, потерявший около 1 пп от номинала (УТМ7,14%, +116п).

Прогноз. В среду после четырехнедельного перерыва Минфин вернется на первичный рынок. На первых в новом квартале аукционах будут предложены два выпуска с постоянным купоном короткой и средней дюрации. Ими станут ОФЗ 25083 (погашается в декабре 2021г.) в объеме 10 млрд руб. и ОФЗ 26223 (погашается в феврале 2024г.) на аналогичную сумму. Обе бумаги не показали вчера видимой реакции на новости о доразмещении, закрывшись практически без изменений.

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	▼	99,59	7,28	1	-27	-16
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,38	7,60	-6	-27	-23
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,89	7,79	-3	-20	-17
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,27	7,93	-2	-14	-15
ОФЗ 26209	07.2022	▲	98,97	8,07	-3	-14	-17
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,16	8,12	-2	-11	-32
ОФЗ 26219	09.2026	▲	96,93	8,46	-1	-16	-22
ОФЗ 26207	02.2027	▲	99,18	8,46	-2	-15	-21
ОФЗ 26212	01.2028	▲	92,21	8,44	-2	-16	-26
ОФЗ 26218	09.2031	▲	100,96	8,55	-4	-16	-17
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	98,01	2,96	-2		-7

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева

research@veles-capital.ru



Денежный рынок

Улучшение ситуации с рублевой ликвидностью в начале нового месяца позволило Банку России увеличить лимит на недельном депозитном аукционе, а банкам разместить больший объем средств на депозитах в ЦБ. На аукционе во вторник недельный лимит составил 2,31 трлн руб. против 2,18 трлн руб. неделей ранее. Банки, в свою очередь, смогли разместить у регулятора 2,09 трлн руб., увеличив на 326 млрд руб. объем средств, размещенных неделю назад.

Ставка MosPrime о/п еще немного снизилась, однако по-прежнему остается выше ключевой ставки ЦБ. Депозитные операции и операции РЕПО с Федеральным казначейством остались во вторник практически без внимания банков. Задолженность банков по кредитам, обеспеченным нерыночными активами и поручительствами, продолжила сокращаться, составив к утру среды 507,9 млрд руб. (-22 млрд руб.).

На валютном рынке рубль большую часть дня корректировался после достигнутых в начале недели максимумов, когда американская валюта впервые с 8 августа оказалась ниже 65 руб. Открывшись вблизи отметки 65,1 руб., доллар уже к обеду продвинулся в район 65,5-65,6 руб., где оказывался в течение торгов еще не раз, встретив там в том числе и окончание вечерней сессии.

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