

Внешний рынок

- Неоднородные данные по рынку труда в минувшую пятницу спровоцировали дальнейший рост ставок UST.
- Долговые обязательства на развивающихся рынках пребывали в «красной» зоне из-за роста доходностей базовых активов.
- Российские суверенные бонды начали торги на позитивной ноте, однако позже последовали за общей динамикой и растеряли весь утренний рост. Таким образом кривая поднялась выше на 3-5 бп

Внутренний рынок

- В пятницу на рынке российского локального рублевого госдолга единого тренда не сформировалось.
- ОФЗ отырились ростом благодаря улучшению настроений участников рынка и стабилизации доходностей базовых активов. Однако уже во второй половине торгов отток средств из гособлигаций возобновился. Особенно ярко это ощущалось в длинном сегменте, где падение цен от внутридневных максимумов достигло более 1 пп от номинала

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 7,76	3	4	64
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,34	1	19	207
Россия 2023	▲ 4,32	1	15	59
UST 10	- 3,19	-	14	29
UST 30	- 3,35	-	16	30
Германия 10	▲ 0,57	4	10	-175
Италия 10	▲ 3,42	10	28	-322
Испания 10	▲ 1,58	1	8	-104
MOSPRIME O/N, %	▲ 7,76	15	16	48
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 7,75	7	4	35
LIBOR O/N, %	▼ 2,17	-0	-1	25
LIBOR 1 месяц, %	▲ 2,28	0	2	15

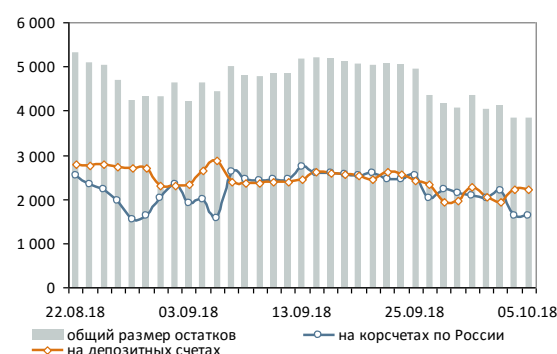
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 84,20	-1,02	1,51	9,79
RUR/USD, ЦБ	▼ 66,60	-0,46	1,60	-4,72
RUR/EUR, ЦБ	▼ 76,75	-0,40	0,88	-5,06

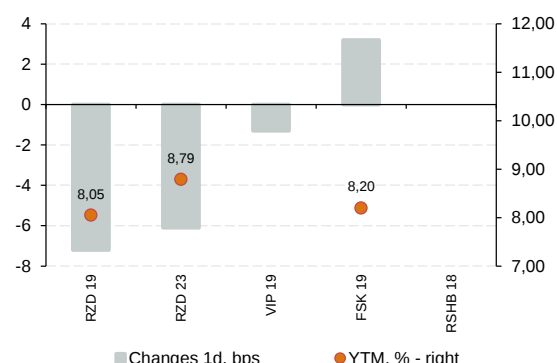
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Неоднородные данные по рынку труда в минувшую пятницу спровоцировали дальнейший рост ставок UST. Так, по данным Минтруда США, количество занятых в несельскохозяйственном секторе увеличилось на 134 тыс. (рынок ждал более сильного роста на 185 тыс.). В то же время показатель безработицы в сентябре опустился до минимума почти за 50 лет и составил 3,7% (вместо ожидаемых 3,8%). На этом фоне доходность 10-летних казначейских облигаций добавила еще 4 бп, завершив неделю на отметке 3,23%. Это отразило очередное укрепление уверенности инвесторов относительно дальнейшего ужесточения монетарных условий в США.

Долговые обязательства на развивающихся рынках пребывали в «красной» зоне из-за роста доходностей базовых активов. Российские суверенные бонды начали торги на позитивной ноте, однако позже последовали за общей динамикой и растеряли весь утренний рост. Таким образом кривая поднялась выше на 3-5 бп. Давление продавцов ощущалось и в корпоративных выпусках. Хуже других выглядели бумаги МКБ, в особенности выпуск вечных бондов (МСВ perp YTP15,9%, +379бп).

Прогноз. На понедельник в США не запланировано никаких статистических публикаций из-за празднования дня Колумба (биржи продолжают свою работу). До конца недели среди важных релизов можно выделить индекс цен производителей (PPI индекс) и статистику по инфляции (CPI индекс), которые состоятся в среду и четверг соответственно.

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	99,62	7,45	530		-135
VEBBNK	11.2025	97,78	7,20	404	1	7
VEBBNK	11.2023	95,77	6,94	387	2	3
CRBKMO	11.2021	97,16	6,91	392	-0	4
VEBBNK	07.2020	99,98	6,91	410	19	47
VEBBNK	07.2022	97,18	6,89	388	3	10
VTB	06.2035	103,32	5,93	267	0	0
ALFARU	04.2021	105,16	5,55	262	4	15
VTB	10.2020	102,40	5,27	238	1	6
SBERRU	02.2022	102,83	5,19	219	3	13
SBERRU	06.2021	101,78	5,00	205	4	13
ALFARU	11.2018	100,00	4,95	277	-14	-12

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	104,63	5,33	231	2	6
SIBNEF	11.2023	103,21	5,28	221	3	7
CHMFRRU	10.2022	102,31	5,25	223	3	13
NLMKRU	06.2023	97,15	5,19	214	3	12
SIBNEF	09.2022	97,67	5,03	201	4	10
ROSNRM	03.2022	97,51	5,00	201	3	8
RURAIL	04.2022	102,42	4,94	193	3	9
NVTKRM	12.2022	98,11	4,93	189	3	3
GAZPRU	03.2022	105,14	4,85	186	4	11
GAZPRU	07.2022	100,37	4,84	183	3	11
LUKOIL	04.2023	99,01	4,81	176	2	13
GAZPRU	01.2021	102,83	4,68	176	4	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. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
TRUBRU	04.2020	100,11	6,67	394	0	-8
AFKSRU	05.2019	100,16	6,66	428	-4	5
GLPRU	09.2023	101,02	6,26	320	1	-3
GLPRU	01.2022	102,05	6,17	318	3	-4
HCDNDA	11.2021	99,19	6,17	318	2	3
VIP	04.2023	104,07	6,16	311	7	4
SCFRU	06.2023	97,17	6,08	303	2	-6
PGILLN	03.2022	96,29	5,90	290	-1	0
VIP	02.2023	100,45	5,83	279	5	10
HCDNDA	11.2018	100,01	5,76	360	-4	9
EVRAZ	01.2022	103,04	5,72	272	2	-7
MOBTET	05.2023	97,26	5,68	263	3	8

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу на рынке российского локального рублевого госдолга единого тренда не сформировалось. ОФЗ отырились ростом благодаря улучшению настроений участников рынка и стабилизации доходностей базовых активов. Однако уже во второй половине торгов отток средств из гособлигаций возобновился. Особенно ярко это ощущалось в длинном сегменте, где падение цен от внутридневных максимумов достигло более 1 пп от номинала. Волатильность в коротких выпусках была не столь сильной - большинство облигаций смогли сохранить утренний позитивный импульс, позже перейдя в боковую динамику. В лидерах роста по итогам дня оказались выпуски 26211 (УТМ 8,29%, -106п) и 25083 (УТМ8,08%, -86п). В целом за день ближний участок кривой опустился вниз на 5-8 бп, в то время как длинные и среднесрочные бумаги добавили к доходности 2-5 бп. Таким образом наклон суверенной кривой опять увеличился. Спред на участке от 2 до 10 лет расширился до 102 бп (+76п). За время, прошедшее с начала недели, ставки по федеральным займам вновь расширились. Доходности длинных и коротких выпусков возросли на 18-25 бп. Ближний сегмент был менее чувствительный - спреды расширились до 13 бп.

Активность участников в пятницу после всплеска накануне вновь вернулась к уровням ниже среднего. Торговый оборот на ММВБ не превысил 11 млрд руб. Основные объемы фиксировались в сделках со среднесрочными ОФЗ с постоянным купоном. Вклад флоутеров в общий объем торгов вырос до 28%. Как и в предыдущие дни, основная ликвидность в сегменте ОФЗ-ПК наблюдалась в коротких бумагах, особенно в серии 29011.

Прогноз. С открытия рынка в понедельник ОФЗ пребывают под влиянием продавцов, теряя более 0,5% от стоимости на длинном участке на фоне общего падения спроса на активы ЕМ. Поддержки со стороны валютного и нефтяного рынков ждать также не приходится.

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	▼	99,36	7,51	3	19	-36
ОФЗ 26214	05.2020	▼	98,15	7,76	3	4	-38
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,54	7,96	4	10	-35
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,86	8,11	4	14	-29
ОФЗ 26209	07.2022	▼	98,39	8,26	3	14	-35
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,34	8,34	1	19	-55
ОФЗ 26219	09.2026	▼	95,47	8,73	6	20	-47
ОФЗ 26207	02.2027	▼	97,71	8,72	3	19	-48
ОФЗ 26212	01.2028	▼	90,55	8,72	5	19	-49
ОФЗ 26218	09.2031	▼	99,09	8,80	3	17	-44
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	98,01	2,97	-	-1	-5

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

Ольга Николаева

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