

Внешний рынок

- Вчера активность на внешних рынках была крайне низкой из-за празднования дня Колумба в США. Таким образом американские Treasuries оставались неизменными.
- На развивающихся рынках ценовая волатильность была несущественной. Российские еврооблигации двигались в общем тренде и на минимальных оборотах незначительно снизились в стоимости

Внутренний рынок

- В начале новой недели локальный рынок облигаций оставался достаточно малоактивным из-за выходного дня в США и, как следствие, отсутствия значительной части иностранных игроков.
- Федеральные займы с самого открытия продолжили дешеветь на весьма низких оборотах. Наибольшее ценовое падение зафиксировали традиционно длинные выпуски (внутри дня их котировки снижались более чем на «фигуру»). В результате кривая закрылась выше на 10-15 бп на среднем и дальнем отрезке и на 5-10бп в ближнем сегменте.
- Сегодня Минфин объявит о своем решении относительно следующих первичных аукционов ОФЗ

Без комментариев

- Банк "Зенит" в рамках оферты выкупил облигаций серии БО-09 по цене 100% от номинала на сумму 1,08 млрд руб. Объем выпуска составляет 5 млрд руб., таким образом, банк выкупил 21,6% бондов данной серии. Бумаги были размещены в апреле 2015 года.
- ГК "Российские автомобильные дороги" ("Автодор") зарегистрировала выпуск облигаций серии 001P-02 объемом 2 млрд руб. Бумаги сроком обращения около 27 лет планируется разместить по закрытой подписке. Номинал одной облигации - 1 тыс. рублей. Круг потенциальных приобретателей облигаций - Российская Федерация в лице министерства финансов, а также кредитные организации, привлечшие средства Фонда национального благосостояния посредством их размещения в субординированные депозиты (размещения субординированных облигаций).

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 7,77	1	11	64
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,35	1	21	207
Россия 2023	- 4,32	-	18	59
UST 10	▲ 3,23	5	15	29
UST 30	▲ 3,40	6	17	30
Германия 10	▲ 0,57	0	10	-175
Италия 10	▲ 3,42	0	13	-322
Испания 10	▲ 1,58	0	5	-104
MOSPRIME O/N, %				
MOSPRIME 1 неделя, %				
LIBOR O/N, %			-	
LIBOR 1 месяц, %			-	

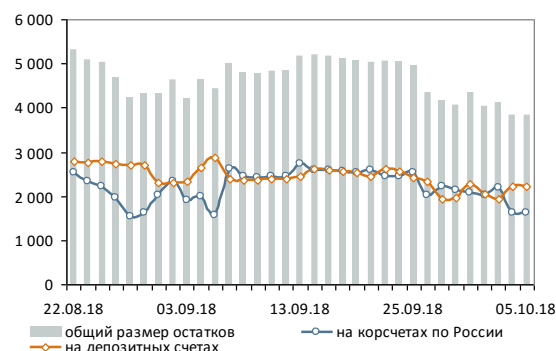
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	- 84,20	-	-1,06	9,79
RUR/USD, ЦБ				
RUR/EUR, ЦБ				

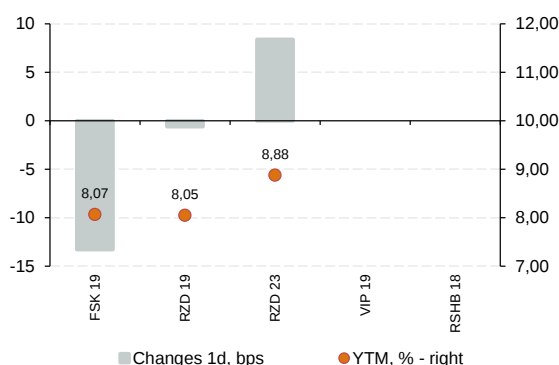
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера активность на внешних рынках была крайне низкой из-за празднования дня Колумба в США. Таким образом американские Treasuries оставались неизменными. Основное влияние на ход торгов оказывала ситуация в Италии, где опять обострилось бюджетное противостояние с руководством Еврозоны.

На развивающихся рынках ценовая волатильность была крайне несущественной. Российские еврооблигации двигались в общем тренде и на минимальных оборотах незначительно снизились в стоимости. Суверенная кривая доходности поднялась на 2-3 бп. В корпоративных бондари единого тренда не наблюдалось, цены менялись в диапазоне +/- 0,1-0,2 пп от номинала. Мы заметили, положительную коррекцию в бумагах МКБ.

Прогноз. Наиболее важные статистические публикации на этой неделе запланированы на среду и четверг (индексы РРП и CPI соответственно). Сегодня ликвидность на внешних рынках ожидаемо возрастёт. Российский сегмент начал торги в положительной зоне.

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	Заккрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
VEBBNK	11.2018	- 99,62	7,45	530	-	-
VEBBNK	11.2025	- 97,78	7,20	404	-	9
VEBBNK	11.2023	- 95,77	6,94	387	-	8
CRBKMO	11.2021	- 97,16	6,91	392	-	6
VEBBNK	07.2020	- 99,98	6,91	410	-	49
VEBBNK	07.2022	- 97,18	6,89	388	-	13
VTB	06.2035	- 103,32	5,93	267	-	1
ALFARU	04.2021	- 105,16	5,55	262	-	15
VTB	10.2020	- 102,40	5,27	238	-	12
SBERRU	02.2022	- 102,83	5,19	219	-	13
SBERRU	06.2021	- 101,78	5,00	205	-	15
ALFARU	11.2018	- 100,00	4,95	277	-	-13

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 1 эшелона (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Заккрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
GMKNRM	10.2022	- 104,63	5,33	231	-	10
SIBNEF	11.2023	- 103,21	5,28	221	-	10
CHMFRU	10.2022	- 102,31	5,25	223	-	17
NLMKRU	06.2023	- 97,15	5,19	214	-	16
SIBNEF	09.2022	- 97,67	5,03	201	-	14
ROSNRM	03.2022	- 97,51	5,00	201	-	13
RURAIL	04.2022	- 102,42	4,94	193	-	11
NVTKRM	12.2022	- 98,11	4,93	189	-	7
GAZPRU	03.2022	- 105,14	4,85	186	-	12
GAZPRU	07.2022	- 100,37	4,84	183	-	13
LUKOIL	04.2023	- 99,01	4,81	176	-	14
GAZPRU	01.2021	- 102,83	4,68	176	-	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	Заккрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
TRUBRU	04.2020	- 100,11	6,67	394	-	19
AFKSRU	05.2019	- 100,16	6,66	428	-	11
GLPRLI	09.2023	- 101,02	6,26	320	-	0
GLPRLI	01.2022	- 102,05	6,17	318	-	1
HCDNDA	11.2021	- 99,19	6,17	318	0	3
VIP	04.2023	- 104,07	6,16	311	-	18
SCFRU	06.2023	- 97,17	6,08	303	-	6
PGILLN	03.2022	- 96,29	5,90	290	-	10
VIP	02.2023	- 100,45	5,83	279	-	22
HCDNDA	11.2018	- 100,01	5,76	360	-	9
EVRAZ	01.2022	- 103,04	5,72	272	-	5
MOBTET	05.2023	- 97,26	5,68	263	-	9

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В начале новой недели локальный рынок облигаций оставался достаточно малоактивным из-за выходного дня в США и, как следствие, отсутствия значительной части иностранных игроков. Федеральные займы с самого открытия продолжили дешеветь на весьма низких оборотах. Наибольшее ценовое падение зафиксировали традиционно длинные выпуски (внутри дня их котировки снижались более чем на «фигуру»). В результате кривая закрылась выше на 10-15 бп на среднем и дальнем отрезке и на 5-10бп в ближнем сегменте. В аутсайдерах оказалась длинная серия 26218, ее доходность увеличилась на 14 бп до УТМ8,93%. Дневной объем сделок вчера составил немногим более 12 млрд руб., из которых на операции с флоутерами пришлось около 13%. В сегменте ОФЗ с фиксированным купоном ликвидность была достаточно сильно фрагментирована. Основным интерес участников вызывали выпуски на ближнем участке кривой, а также серия 26207 (УТМ8,84%, +10бп), на сделки с которой пришлось около трети% от общего объема торгов.

Прогноз. Сегодня Минфин объявит о своем решении относительно следующих первичных аукционов ОФЗ. С учетом неудач прошлой недели и последующих комментариев руководства ведомства, велика вероятность того, что нового предложения гособлигаций в ближайшее время не последует. При открытии торгов сегодня наблюдается преимущественно положительная динамика в котировках ОФЗ, добавляющих до 0,5 пп от номинала.

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	-	24	-36
ОФЗ 26214	05.2020	-	98,15	7,77	1	11	-37
ОФЗ 26205	04.2021	-	99,54	7,96	-	14	-35
ОФЗ 26217	08.2021	-	98,86	8,11	-	16	-29
ОФЗ 26209	07.2022	-	98,39	8,26	-	16	-35
ОФЗ 26215	08.2023	-	95,34	8,35	1	21	-54
ОФЗ 26219	09.2026	-	95,47	8,73	-	26	-47
ОФЗ 26207	02.2027	-	97,71	8,72	-	24	-48
ОФЗ 26212	01.2028	-	90,55	8,72	-	26	-49
ОФЗ 26218	09.2031	-	99,09	8,80	-	21	-44
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	98,01	2,97	-	-1	-5

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

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