

Внешний рынок

- Американские казначейские облигации вчера начали торги с обновления локальных максимумов по доходности - UST 10Y достигали отметки 3,25%. Позже бенчмарк откатился до уровня 3,2% на фоне очередной порции критики в адрес ФРС за слишком быстрое повышение ставки со стороны Дональда Трампа.
- Долговые рынки EM двигались разнонаправленно

Внутренний рынок

- Рублевые гособлигации во вторник в течение торгов несколько раз меняли направление движения, повторяя колебания на валютном рынке, в итоге закрылись в небольшом «плюсе», либо на прежних уровнях.
- В среду Минфин «в целях мониторинга настроения участников рынка» решил провести один первичный аукцион по размещению ОФЗ 25083 (погашается в декабре 2021г.) на сумму всего 5 млрд руб. Несмотря на небольшой объем предложения данная серия вчера негативно отреагировала на новости о готовящемся доразмещении, оказавшись в лидерах снижения по итогам дня (YTM8,3%, +9%)

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,83	-	23	56
ОФЗ 26215 (8Y)	8,44	-2	32	174
Россия 2023	4,35	1	18	44
UST 10	3,21	-3	14	27
UST 30	3,37	-4	15	27
Германия 10	0,55	-0	13	-152
Италия 10	3,47	-8	2	-364
Испания 10	1,60	1	6	-124
MOSPRIME O/N, %	7,71	-	16	43
MOSPRIME 1 неделя, %	7,75	-	6	35
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	2,28	-	2	15

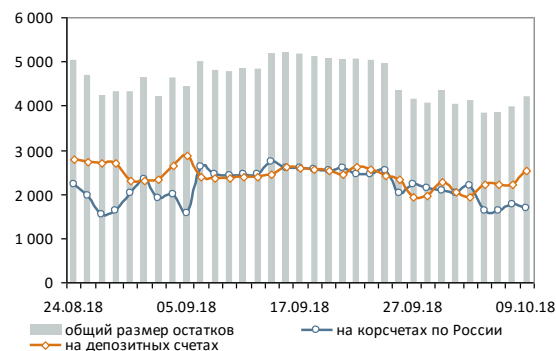
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	85,01	1,44	0,33	10,85
RUR/USD, ЦБ	66,24	-0,51	1,11	-5,24
RUR/EUR, ЦБ	76,11	-0,61	0,63	-5,85

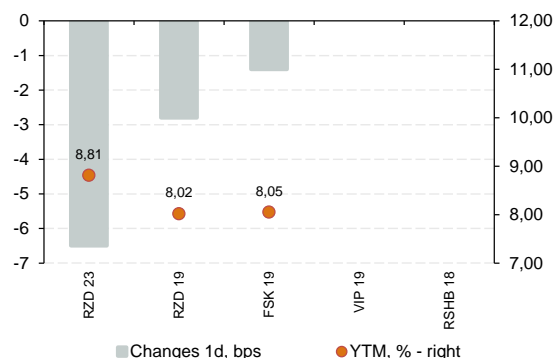
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Американские казначейские облигации вчера начали торги с обновления локальных максимумов по доходности - UST 10Y достигали отметки 3,25%. Позже бенчмарк откатился до уровня 3,2% на фоне очередной порции критики в адрес ФРС за слишком быстрое повышение ставки со стороны Дональда Трампа.

Долговые рынки EM во вторник двигались разнонаправленно. Российские еврооблигации показывали одну из лучших динамик на фоне высоких нефтяных цен. В тоже время суверенные выпуски завершили день примерно на тех же уровнях. В корпоративном сегменте преобладали сдержанные продажи. Исключением стали бонды Сибур, добавившие почти две «фигуры» (YTM5,04%, -46бп) на новостях о готовящемся выкупе. Так, эмитент вчера объявил о готовности вплоть до 17 октября приобрести бумаги выпуска Sibur 23 по цене 97,4% от номинала (текущая цена 96,24%, что подразумевает пространство для дальнейшего роста). В обращении сейчас находятся бонды на сумму 500 млн долл. и ставкой купона 4,125%.

Прогноз. Сегодня инвесторы будут следить за публикацией американского индекса цен производителей в сентябре (индекс PPI). Спрос на рискованные активы укрепляется на фоне сокращения доходностей Treasuries. Российский сегмент начал торги боковой динамикой.

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	-	18,37	1 581	-	-
VEBBNK	11.2018	-	7,41	523	-	-
VEBBNK	07.2020	▼ 99,24	7,36	455	33	92
VEBBNK	11.2025	▼ 97,33	7,29	414	4	15
VEBBNK	07.2022	▼ 95,94	7,28	428	31	49
VEBBNK	11.2023	▼ 95,32	7,05	399	5	16
CRBKMO	11.2021	▼ 97,16	6,92	393	2	5
VTB	06.2035	▼ 103,24	5,94	269	1	0
ALFARU	04.2021	▼ 105,04	5,59	266	3	18
VTB	10.2020	▼ 102,27	5,34	245	3	17
SBERRU	02.2022	▼ 102,56	5,27	227	6	17
SBERRU	06.2021	▼ 101,64	5,05	210	3	16

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
SIBNEF	11.2023	▼ 102,97	5,33	227	4	16
GMKNRM	10.2022	▲ 104,66	5,32	230	-2	11
CHMFRRU	10.2022	▼ 102,19	5,29	227	1	20
NLMKRU	06.2023	▼ 97,06	5,21	217	1	17
SIBNEF	09.2022	▼ 97,52	5,08	206	4	17
ROSNRM	03.2022	▼ 97,32	5,07	207	4	19
RURAIL	04.2022	▼ 102,21	5,00	200	4	16
NVTKRM	12.2022	▼ 98,03	4,95	192	1	9
GAZPRU	03.2022	▼ 104,96	4,91	192	4	16
GAZPRU	07.2022	▼ 100,30	4,86	185	1	13
LUKOIL	04.2023	▼ 98,89	4,84	180	1	16
GAZPRU	01.2021	▼ 102,65	4,76	183	6	23

*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	▼ 100,24	6,57	382	8	-11
AFKSRU	05.2019	▲ 100,22	6,55	414	-6	-11
GLPRLI	09.2023	▲ 101,13	6,23	318	-1	-2
VIP	04.2023	▼ 103,96	6,19	314	2	21
HCDNDA	11.2021	▼ 99,21	6,16	317	0	6
SCFRU	06.2023	▼ 97,01	6,12	308	1	7
GLPRLI	01.2022	▲ 102,25	6,10	311	-4	-4
PGILLN	03.2022	▲ 96,35	5,88	289	-1	8
VIP	02.2023	▼ 100,35	5,86	282	1	24
HCDNDA	11.2018	- 100,01	5,81	361	-0	14
EVRAZ	01.2022	▼ 103,00	5,74	274	0	10
MOBTTEL	05.2023	▼ 97,23	5,69	265	0	10

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Рублевые гособлигации во вторник в течение торгов несколько раз меняли направление движения, повторяя колебания на валютном рынке, в итоге закрывшись в небольшом «плюсе», либо на прежних уровнях. На открытии перевес оставался на стороне покупателей. Позже рынок развернулся к продажам, которые во-многом удалось отыграть ближе к завершению торгов. Таким образом ставки вдоль кривой вчера снизились в пределах 3 бп. Отдельные выпуски зафиксировали небольшое снижение котировок (в районе 0,1 пп от номинала). Торговая активность по-прежнему была слабой. Сумма всех операций на ММВБ, как и днем ранее, не превысила 12 млрд руб. Основное внимание участников традиционно было направлено в сторону ОФЗ с постоянным купоном. На долю оборотов с данным типом бумаг пришлось свыше 86%. Максимальный объем сделок фиксировался на дальнем участке кривой, а также в доразмещаемой сегодня короткой серии 25083. Существенных колебаний в ценах флоутеров не наблюдалось.

Прогноз. В среду Минфин «в целях мониторинга настроения участников рынка» решил провести один первичный аукцион по размещению ОФЗ 25083 (погашается в декабре 2021г.) на сумму всего 5 млрд руб. Несмотря на небольшой объем предложения данная серия вчера негативно отреагировала на новости о готовящемся доразмещении, оказавшись в лидерах снижения по итогам дня (УТМ8,3%, +9%).

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	▲	99,29	7,57	-1	29	-30
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,06	7,83	-	23	-31
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,32	8,06	1	27	-25
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,68	8,18	1	25	-22
ОФЗ 26209	07.2022	▼	98,17	8,34	1	27	-27
ОФЗ 26215	08.2023	▲	95,01	8,44	-2	32	-45
ОФЗ 26219	09.2026	▲	94,88	8,84	-1	38	-36
ОФЗ 26207	02.2027	▼	96,96	8,86	-	40	-34
ОФЗ 26212	01.2028	▼	89,86	8,85	1	41	-36
ОФЗ 26218	09.2031	▲	98,22	8,92	-	37	-32
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	97,95	2,98	1	2	-4

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



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