

Внутренний рынок

- Локальный рынок облигаций в среду провел очередную спокойную сессию, характеризующуюся невысокой торговой активностью и ценовой волатильностью. Длинный сегмент кривой начал торги положительной динамикой, которая позже была растеряна несмотря на успехи Минфина на первичном рынке.
- Ведомство вышло с предложением единственного лота- ОФЗ 25083 всего на сумму 5 млрд руб. Облигации встретили высокий спрос (хотя еще неделю назад доразмещение этого же выпуска было признано несостоявшимся), превысивший предложение в 4,3 раза. Таким образом были проданы все бумаги со средневзвешенной доходностью 8,28%, то есть без премии к вторичному рынку. Позже выпуск продолжил дорожать в ходе торговой сессии, оказавшись в лидерах роста по итогам дня (YTM8,2%, -86п)

Денежный рынок

- В среду утренние попытки рубля продвинуться в сторону 66 за доллар достаточно быстро сменились коррекцией отечественной валюты

Без комментариев

- "СУЭК-Финанс" выставило на 29 октября дополнительную оферту по соглашению с владельцами на облигации 8-й серии. Цена приобретения - 100% от номинала.
- Сбербанк России 25 октября начнет размещение выпуска структурных облигаций серии ИОС-BSK_FIX_MEM-42m-001P-30R объемом 3 млрд руб. Срок обращения выпуска - 1274 дня (около 3,5 лет). Ставка 1-го купона установлена на уровне 0,01% годовых

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,82	-1	19	68
ОФЗ 26215 (8Y)	8,41	-3	24	181
Россия 2023	4,33	-2	17	100
UST 10	3,16	-4	-2	23
UST 30	3,35	-2	1	27
Германия 10	0,55	0	8	-142
Италия 10	3,50	3	19	-496
Испания 10	1,61	1	8	-144
MOSPRIME O/N, %	7,61	-10	2	32
MOSPRIME 1 неделя, %	7,73	-2	5	34
LIBOR O/N, %	2,17	-	-1	-
LIBOR 1 месяц, %	2,29	0	1	-

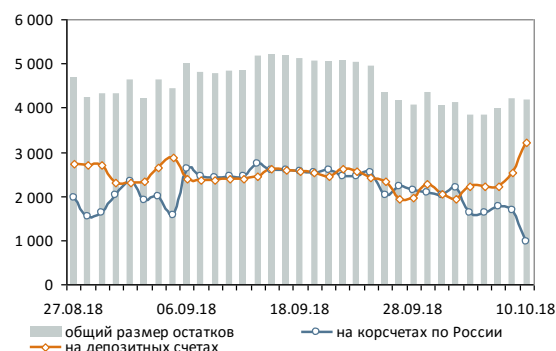
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	82,82	-2,58	-3,80	7,52
RUR/USD, ЦБ	66,83	0,89	1,44	-5,27
RUR/EUR, ЦБ	76,99	1,15	1,82	-5,88

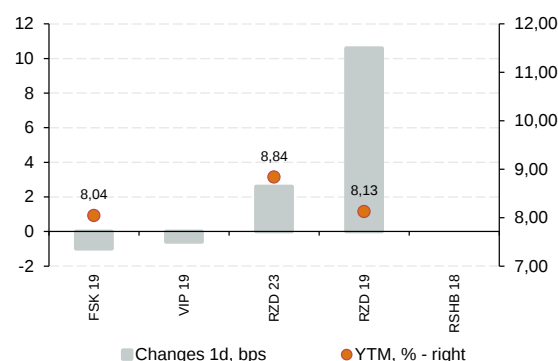
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Локальный рынок облигаций в среду провел очередную спокойную сессию, характеризующуюся невысокой торговой активностью и ценовой волатильностью. Длинный сегмент кривой начал торги положительной динамикой, которая позже была растеряна несмотря на успехи Минфина на первичном рынке. В результате среднесрочные и длинные ОФЗ завершили день на прежних уровнях, либо небольшим ростом доходностей. Короткие бумаги показали динамику чуть лучше, некоторые выпуски стали торговаться на 8-10 бп уже в терминах доходности. В аутсайдерах оказалась серия 26215, потерявшая 0,35 пп от номинала (YTM8,46%, +10бп). При этом торговые обороты оставались пониженными- суммарный объем сделок составил немногим более 10 млрд руб. На флутеры пришлось около 20% от этой цифры. Наибольший интерес участников в данном сегменте вызывала серия 29006. Ее стоимость по итогам торгов немного снизилась.

Что же касается еженедельного аукциона ОФЗ, который на этот раз имел своей целью, как было заявлено накануне, скорее мониторинг настроения участников, то его результаты можно признать очень успешными. Ведомство вышло с предложением единственного лота- ОФЗ 25083 всего на сумму 5 млрд руб. Облигации встретили высокий спрос (хотя еще неделю назад доразмещение этого же выпуска было признано несостоявшимся), превысивший предложение в 4,3 раза. Таким образом были проданы все бумаги со средневзвешенной доходностью 8,28%, то есть без премии к вторичному рынку. Позже выпуск продолжил дорожать в ходе торговой сессии, оказавшись в лидерах роста по итогам дня (YTM8,2%, -8бп).

Прогноз. Сегодня утром баланс сил вновь пребывает на стороне продавцов. ОФЗ дешевеют умеренными темпами. Давление на котировки оказывает конъюнктура рынка углеводородов, а также негативное поведение рубля.

Ольга Николаева

research@veles-capital.ru

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
PROMBK	10.2019	-	18,36	1 578	-	-
VEBBNK	07.2020	▲ 99,30	7,33	455	-4	91
VEBBNK	11.2025	▼ 97,16	7,32	423	3	20
VEBBNK	07.2022	▼ 95,92	7,29	434	1	52
VEBBNK	11.2023	▼ 95,11	7,10	410	5	24
CRBKMO	11.2021	▲ 97,20	6,90	397	-1	1
VEBBNK	11.2018	-	6,56	437	-	-
VTB	06.2035	- 103,24	5,94	273	-0	-2
ALFARU	04.2021	▲ 105,05	5,58	270	-1	15
VTB	10.2020	▲ 102,29	5,33	248	-1	20
SBERRU	02.2022	▼ 102,51	5,29	234	2	17
SBERRU	06.2021	▼ 101,64	5,05	215	0	15

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
TRUBRU	04.2020	▲ 100,28	6,55	383	-3	-16
AFKSRU	05.2019	▲ 100,28	6,45	405	-10	-30
VIP	04.2023	▼ 103,93	6,19	320	1	21
GLPRU	09.2023	▲ 101,35	6,18	318	-5	-9
HCDNDA	11.2021	▲ 99,28	6,13	320	-2	2
SCFRU	06.2023	▼ 97,00	6,12	314	1	10
GLPRU	01.2022	▲ 102,46	6,03	309	-7	-12
PGILLN	03.2022	▼ 96,34	5,88	294	0	8
VIP	02.2023	▼ 100,34	5,86	288	0	22
EVRAZ	01.2022	▲ 103,06	5,71	277	-2	12
MOBTET	05.2023	▼ 97,18	5,70	272	1	8
EVRAZ	01.2021	▲ 105,84	5,49	262	-6	7

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

После завершения очередного периода усреднения обязательных резервов в ЦБ индикативная ставка MosPrime о/п снизилась на 10 бп — до 7,61% годовых.

Спрос банков на аукционе РЕПО с Федеральным казначейством в среду оказался минимальным, однако на депозитном аукционе ведомства наблюдался повышенный спрос: при лимите в 85 млрд руб. объем направленных заявок достиг 85 млрд руб.

На открытии валютных торгов в среду наблюдались попытки продвижения рубля в сторону 66 за доллар, которые, впрочем, достаточно быстро сменились коррекцией отечественной валюты вслед за падающими валютами на развивающихся рынках. К середине дня доллар уже дежурил вблизи отметки 66,3 руб., однако смог ее преодолеть лишь ближе к окончанию рабочего дня, когда заметно ускорил рост вслед за резким снижением нефтяных котировок. В то же время потери рубля к доллару к окончанию рабочего дня не являлись максимальными среди валют на площадках ЕМ, уступая, например, турецкой лире и южноафриканскому рэнду. Закрытие торгов прошло на уровне 66,9 руб., и уже в первые минуты после открытия рынка в четверг доллар тестировал отметку в 67 руб.

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	99,31	7,55	-2	20	-41
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,08	7,82	-1	19	-40
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,34	8,05	-1	21	-33
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,69	8,18	-	20	-31
ОФЗ 26209	07.2022	▲	98,27	8,30	-4	19	-38
ОФЗ 26215	08.2023	▲	95,10	8,41	-3	24	-48
ОФЗ 26219	09.2026	▲	94,93	8,83	-1	32	-39
ОФЗ 26207	02.2027	▲	96,99	8,85	-1	33	-37
ОФЗ 26212	01.2028	▲	89,93	8,83	-2	33	-39
ОФЗ 26218	09.2031	▲	98,35	8,90	-2	30	-35
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	97,88	3,00	2	4	-3

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

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