

Внешний рынок

- Доходности базовых активов после резкого снижения накануне вчера больше придерживались боковой динамики, UST 10Y закрылся на уровне УТМЗ,16% (-16п).
- Долговые рынки в пространстве ЕМ вчера единой динамики не показали. Российские суверенные бонды плавно дешевели под давлением сокращающихся цен на энергоносители. Кривая гособлигаций сдвинулась выше на 1-2 бп

Внутренний рынок

- Российские внутренний рынок вчера с открытия торговался в «красной» зоне. Позже большинство гособлигаций заняли боковую динамику, тем самым завершив день с убытками.
- В целом падение котировок носило очень сдержанный характер и по своему размеру не выделялось среди большинства других локальных долговых рынков ЕМ

Без комментариев

- Розничная сеть "ОКей" в рамках оферты приобрела облигации серии БО-06 по цене 100% от номинала на сумму почти 4,95 млрд руб. Таким образом, эмитент выкупил 98,97% выпуска. Оферта исполнена в срок. Облигации были размещены в апреле 2016 года.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 7,85	3	12	47
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,43	2	10	96
Россия 2023	▲ 4,36	3	5	56
UST 10	▼ 3,15	-1	-4	19
UST 30	▼ 3,32	-2	-2	22
Германия 10	▼ 0,52	-3	-1	-82
Италия 10	▲ 3,56	6	24	-512
Испания 10	▲ 1,64	3	8	-158
MOSPRIME O/N, %	▲ 7,63	2	2	36
MOSPRIME 1 неделя, %	- 7,73	-	5	32
LIBOR O/N, %	▲ 2,17	1	0	25
LIBOR 1 месяц, %	▼ 2,28	-0	0	14

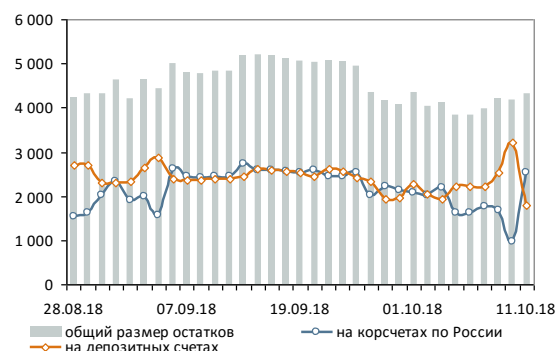
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 80,51	-2,79	-5,36	1,76
RUR/USD, ЦБ	▼ 66,29	-0,81	-0,93	-4,49
RUR/EUR, ЦБ	▼ 76,86	-0,17	-0,26	-4,57

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Доходности базовых активов после резкого снижения накануне вчера больше придерживались боковой динамики, UST 10Y закрылся на уровне YTM3,16% (-16п). На траектории колебания Treasures сказывается продолжающаяся коррекция на американском рынке акций, а также выход более слабых, чем ожидалось, данных по росту потребительских цен в сентябре. Так, по сообщению Минтруда США, годовая инфляция в стране в сентябре замедлилась до 2,3% с 2,7% в августе, а в месячном выражении — до 0,1% с 0,2% (ожидания рынка состояли в том, что в годовом выражении инфляция замедлится до 2,4%, а в месячном сохранится на уровне 0,2%). Цены без учета стоимости энергоносителей и продуктов питания (индекс Core CPI) в сентябре повысились на 0,1% относительно августа и на 2,2% по сравнению с тем же месяцем прошлого года (на уровне предыдущего месяца).

Долговые рынки в пространстве ЕМ вчера единой динамики не показали. Российские суверенные бонды плавно дешевели под давлением сокращающихся цен на энергоносители. Кривая гособлигаций сдвинулась выше на 1-2 бп. Снижение цен преобладало и в корпоративном сегменте.

Среди других важных событий четверга можно упомянуть публикацию протокола заседания ЕЦБ, состоявшегося 12-13 сентября. Документ указал, что руководство регулятора оценивало влияние введения протекционистских мер на мировую экономику. Также был подтвержден устойчивый экономический подъем в еврозоне.

Прогноз. Сегодня утром российский сегмент находится в плавном растущем тренде на фоне некоторой стабилизации внешнего фона и положительной коррекции в ценах на нефть.

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	-	16,22	1 363	-	-
VEBBNK	11.2018	-	7,57	539	-	-
VEBBNK	07.2022	▼ 95,55	7,41	445	12	55
VEBBNK	07.2020	▼ 99,21	7,39	460	6	67
VEBBNK	11.2025	▼ 96,96	7,36	426	4	17
VEBBNK	11.2023	▼ 94,85	7,16	415	6	25
CRBKMO	11.2021	▲ 97,21	6,90	395	-0	-2
VTB	06.2035	-	6,09	296	-	-
ALFARU	04.2021	▼ 105,04	5,59	269	0	7
VTB	10.2020	- 102,29	5,32	246	-0	6
SBERRU	02.2022	▼ 102,44	5,31	235	2	16
SBERRU	06.2021	▼ 101,59	5,07	215	2	11

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	▼ 102,93	5,34	232	0	9
GMKNRM	10.2022	▼ 104,65	5,32	234	1	1
CHMFRRU	10.2022	▼ 102,16	5,29	232	1	7
NLMKRU	06.2023	▼ 97,07	5,21	222	1	6
ROSNRM	03.2022	▼ 97,29	5,08	213	0	11
SIBNEF	09.2022	▲ 97,58	5,06	209	-1	7
RURAIL	04.2022	▼ 102,18	5,01	205	0	10
NVTKRM	12.2022	▼ 98,05	4,95	196	0	5
GAZPRU	03.2022	▼ 104,95	4,91	196	3	9
LUKOIL	04.2023	▼ 98,69	4,89	190	5	10
GAZPRU	07.2022	▼ 100,32	4,85	189	3	5
GAZPRU	01.2021	▼ 102,58	4,78	189	4	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	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
AFKSRU	05.2019	▼ 100,13	6,72	431	27	1
TRUBRU	04.2020	▼ 100,25	6,57	384	2	-10
GLPRLI	09.2023	▼ 101,09	6,24	323	6	-0
VIP	04.2023	▲ 103,95	6,19	318	-1	10
HCDNDA	11.2021	▼ 99,20	6,16	322	3	2
SCFRU	06.2023	▼ 96,95	6,13	314	1	8
GLPRLI	01.2022	▼ 102,26	6,10	315	7	-4
PGILLN	03.2022	▼ 96,22	5,93	297	4	2
VIP	02.2023	▲ 100,45	5,83	284	-3	5
MOBTTEL	05.2023	▼ 97,06	5,73	274	3	8
EVRAZ	01.2022	▼ 103,05	5,71	276	0	1
EVRAZ	01.2021	▲ 105,87	5,47	259	-2	-2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Разрастающийся негативный внешний фон, связанный с опасениями вокруг торговых войн и дальнейшего направления монетарной политики ФРС, оказал влияние на спрос инвесторов на активы развивающихся стран вчера. Российские внутренний рынок с открытия торговался в «красной» зоне. Позже большинство гособлигаций заняли боковую динамику, тем самым завершив день с убытками. В целом падение котировок носило очень сдержанный характер и по своему размеру не выделялось среди большинства других локальных долговых рынков ЕМ. Основное давление продавцов в четверг испытал средний сегмент кривой, доходности там поднялись на 3-6 бп. Отдельные выпуски пострадали сильнее, потеряв почти до половины «фигуры» (например, ОФЗ 26220 YTM8,45%, +126п). Короткие гособлигации завершили торги примерно на тех же уровнях. На длинном отрезке единой динамики не наблюдалось. За день кривая приняла больший наклон – спред на участке от 2 до 10 лет расширился до 108 бп (+26п).

Дневной объем сделок в четверг увеличился более чем в два раза, примерно до 25 млрд руб. В то же время всплеск активности был вызван резким ростом интереса к ОФЗ с плавающим купоном, на сделки с которыми пришлось почти 60% от общего оборота. Основная ликвидность в данном сегменте отмечалась в выпусках с дюрацией до 7 лет. Вместе с тем котировки ОФЗ –ПК изменились незначительно. В инфляционных линкерах сделок было немного.

Прогноз. На пятницу не запланировано каких-либо значимых событий, способных отразиться на ходе торгов. Таким образом динамика российских рублевых гособлигаций по большей части будет определяться глобальным спросом на риск. С утра внешний фон носил умеренно-положительный характер, что помогло перейти к росту котировкам ОФЗ.

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	99,32	7,55	-	7	-34
ОФЗ 26214	05.2020	▼	98,05	7,85	3	12	-24
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,29	8,08	3	16	-18
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,60	8,22	4	15	-11
ОФЗ 26209	07.2022	▼	98,21	8,32	2	9	-18
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,05	8,43	2	10	-24
ОФЗ 26219	09.2026	▼	94,70	8,88	5	21	-14
ОФЗ 26207	02.2027	▼	96,83	8,88	3	19	-10
ОФЗ 26212	01.2028	▼	89,75	8,87	4	20	-11
ОФЗ 26218	09.2031	▼	98,10	8,94	4	17	-7
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	97,88	3,00	-	3	-2

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