

Внешний рынок

- Достаточно нейтральный внешний фон и растущие цены на углеводороды позитивно вчера отразились на динамике российских еврооблигаций. Суверенные выпуски продемонстрировали рост котировок в размере 0,3-0,4 пп от номинала, что соответствовало снижению доходностей на 3-4 бп. В корпоративных бумагах колебания цен происходили в рамках узкого диапазона

Внутренний рынок

- Российский локальный рынок облигаций в понедельник оказался среди лидеров роста в EM. Как и в прошлую торговую сессию, длинные выпуски показывали опережающую динамику. Рост котировок ОФЗ со сроком обращения свыше 8 лет достигал 1%.
- Сегодня Минфин расскажет о своем решении относительно следующих первичных аукционов. С учетом восстановления рыночной конъюнктуры и успеха недель ранее, мы оцениваем шансы на их проведение как весьма высокие

Новости эмитентов

- Новосибирская область:** Эмитент сегодня откроет книгу заявок на приобретение муниципальных облигаций серии 34019 объемом 5 млрд руб. Бумаги будут иметь срок обращения 5 лет. Организаторы займа ориентируют на ставку купона в размере 8,7%, что соответствует доходности к погашению YTM8,99% (премия к ОФЗ примерно 80бп). На наш взгляд, данное предложение можно рассматривать как весьма выгодное.

Без комментариев

- Газпром погасил 3-летние еврооблигации на 1 млрд евро. Бумаги были размещены в октябре 2015 года с купоном 4,625% годовых. Таким образом обязательства были исполнены своевременно и в полном объеме
- Страховая компания "ВСК" во время вторичного размещения облигаций серии 001P-01 вернула в рынок 41% выпуска. Ранее 12 октября в рамках oferty страховщик приобрел у держателей облигаций данной серии на 2,25 млрд руб., таким образом выкупив 56,16% выпуска. Offerта исполнена в срок. В тот же день компания провела вторичное размещение облигаций.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,74	-5	-9	55
ОФЗ 26215 (8Y)	8,29	-9	-17	61
Россия 2023	4,31	-3	-3	43
UST 10	3,16	1	-8	16
UST 30	3,34	1	-7	20
Германия 10	0,50	0	-5	-48
Италия 10	3,54	-3	-1	-464
Испания 10	1,68	0	9	-173
MOSPRIME O/N, %	7,68	3	-3	38
MOSPRIME 1 неделя, %	7,76	2	1	31
LIBOR O/N, %				-
LIBOR 1 месяц, %				-

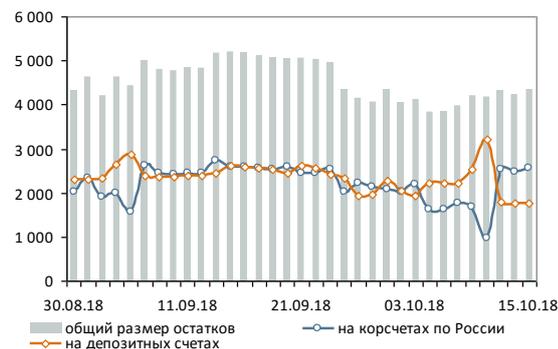
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	81,05	0,22	-3,28	3,70
RUR/USD, ЦБ	65,67	-0,60	-1,36	-3,66
RUR/EUR, ЦБ	76,04	-0,43	-0,70	-3,92

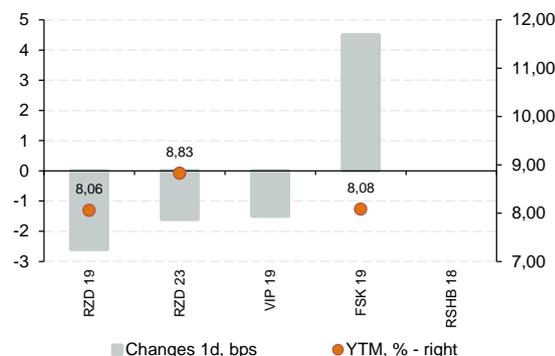
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Достаточно нейтральный внешний фон и растущие цены на углеводороды, а также ослабление американской валюты позитивно вчера отразились на динамике российских еврооблигаций. Суверенные выпуски продемонстрировали рост котировок в размере 0,3-0,4 пп от номинала, что соответствовало снижению доходностей на 3-4 бп. В корпоративных бумагах колебания цен происходили в рамках узкого диапазона. Наиболее заметную динамику показали бонды ВЭБа, кривая эмитента опустилась вниз на 10-15 бп. В целом в пространстве EM вчера преобладали положительные настроения, таким образом большая часть суверенных долговых бумаг завершила день с прибылью.

Среди опубликованных в понедельник макро данных можно выделить статистику по сентябрьским розничным продажам в США. Как и месяцем ранее, показатель оказался существенно хуже ожиданий рынка, рост в месячном выражении составил всего 0,1% (в августе также 0,1%, ожидалось увеличение на 0,6%). На этом фоне американские казначейские облигации слегка укрепились. Доходность 10-летнего бенчмарка снизилась на 1бп до УТМ3,15%.

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. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
PROMBK	10.2019	-	16,39	1 381	-	-
VEBBNK	11.2018	-	7,35	519	-	-
VEBBNK	11.2025	▲ 97,13	7,33	424	-5	8
VEBBNK	07.2022	▲ 95,97	7,28	432	-16	31
VEBBNK	11.2023	▲ 95,07	7,11	410	-10	12
VEBBNK	07.2020	▲ 99,86	6,98	419	-26	-5
CRBKMO	11.2021	▲ 97,35	6,85	390	0	-5
VTB	06.2035	-	6,05	295	-	-
ALFARU	11.2018	▼ 99,94	5,45	319	58	58
ALFARU	04.2021	▲ 105,37	5,45	255	-8	-12
SBERRU	02.2022	▲ 102,59	5,26	230	-2	5
VTB	10.2020	▲ 102,62	5,15	229	-15	-17

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 1 эшелона (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▲ 103,11	5,30	228	-2	0
GMKNRM	10.2022	▲ 104,75	5,29	232	-1	-5
CHMFRU	10.2022	▼ 102,21	5,28	231	1	0
NLMKRU	06.2023	▼ 97,17	5,19	219	0	-2
SIBNEF	09.2022	▲ 97,77	5,01	203	-3	-3
ROSNRM	03.2022	▲ 97,53	5,00	205	-3	-2
RURAIL	04.2022	▼ 102,26	4,98	203	0	2
NVTKRM	12.2022	▲ 98,17	4,91	193	-2	-3
GAZPRU	03.2022	▼ 104,99	4,89	194	-0	2
LUKOIL	04.2023	▲ 98,70	4,89	190	0	6
GAZPRU	07.2022	▲ 100,43	4,82	186	-1	-3
GAZPRU	01.2021	▼ 102,60	4,77	189	0	7

*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. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
TRUBRU	04.2020	▼ 100,12	6,66	393	12	16
AFKSRU	05.2019	▲ 100,24	6,50	408	-13	-10
GLPRLI	09.2023	▲ 101,20	6,21	321	-0	-2
VIP	04.2023	▼ 104,02	6,17	317	-0	0
SCFRU	06.2023	▼ 96,83	6,17	317	3	6
HCDNDA	11.2021	▲ 99,32	6,12	317	-3	-3
GLPRLI	01.2022	▲ 102,33	6,07	312	-2	-7
PGILLN	03.2022	▲ 96,25	5,92	297	-1	2
VIP	02.2023	▼ 100,57	5,80	281	0	-5
MOBTEL	05.2023	▼ 97,04	5,74	275	1	5
EVRAZ	01.2022	▲ 103,22	5,66	270	-1	-8
EVRAZ	01.2021	▲ 106,02	5,40	252	-4	-14

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Российский локальный рынок облигаций в понедельник оказался среди лидеров роста в EM. Сделки на покупку ОФЗ преобладали с самого начала торгов. К числу факторов спроса на рублевые гособлигации можно отнести растущие цены на нефть, а также укрепление рубля. Как и в прошлую торговую сессию, длинные выпуски показывали опережающую динамику. Рост котировок ОФЗ со сроком обращения свыше 8 лет достигал 1%. Таким образом суверенная кривая вчера опустилась на 12-14 бп на дальнем отрезке и на 6-10бп на среднем и ближнем.

Торги в понедельник проходили при достаточно высокой активности участников. Суммарный объем сделок на ММВБ составил более 26 млрд руб., что превышает уровни на прошлой неделе. В тоже время ликвидность была достаточно сильно фрагментирована между несколькими выпусками (такими как 26216, 26220 и 26219), в то время как в остальных бумагах обороты были минимальными. Вне поля зрения рынка оказались и флоутеры. На долю сделок с ОФЗ-ПК пришлось менее 3% от общего оборота.

Прогноз. Во вторник Минфин расскажет о своем решении относительно следующих первичных аукционов. С учетом восстановления рыночной конъюнктуры и успеха недель ранее, мы оцениваем шансы на их проведение как весьма высокие. На первичном рынке запланирован сбор заявок на муниципальные облигации Новосибирской области серии 34019 объемом 5 млрд руб. Утром торги в сегменте рублевого госдолга начались с уверенного роста, котировки на дальнем участке поднялись еще на 0,5-0,6 пп от номинала.

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	▲	99,45	7,43	-6	-15	-37
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,21	7,74	-5	-9	-31
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,46	8,00	-6	-5	-10
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,77	8,15	-6	-2	-
ОФЗ 26209	07.2022	▲	98,45	8,24	-8	-9	-7
ОФЗ 26215	08.2023	▲	95,55	8,29	-9	-17	-15
ОФЗ 26219	09.2026	▲	95,91	8,65	-13	-20	-19
ОФЗ 26207	02.2027	▲	98,04	8,66	-13	-20	-18
ОФЗ 26212	01.2028	▲	91,00	8,65	-13	-19	-19
ОФЗ 26218	09.2031	▲	99,76	8,71	-16	-21	-16
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	97,85	3,00	-	3	-4

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Новости эмитентов: Новосибирская область

Новосибирская область (-/-/BBB-/A+) сегодня открывает книгу заявок на приобретение муниципальных облигаций серии 34019 объемом 5 млрд руб. Бумаги будут иметь срок обращения 5 лет. Структура выпуска также предусматривает амортизацию начиная с даты окончания 8-го купона, таким образом дюрация бумаг составит порядка 3,11 лет. Организаторы займа ориентируются на ставку купона в размере 8,7%, что соответствует доходности к погашению YTM8,99% (премия к ОФЗ примерно 80бп). Техническое размещение бумаг запланировано на 16 октября.

Оценка облигаций. На текущий момент у Новосибирской области в обращении находятся 4 выпуска облигаций, один из которых погашается 30 октября (серия 34015, оставшаяся сумма к выплате - 1,25 млрд руб.). Вероятно, что новые бумаги размещаются в том числе и для нужд рефинансирования. Торгуемые сейчас выпуски обладают умеренно-низкой ликвидностью и расположены с минимальной премией либо и вовсе ниже суверенной кривой. Таким образом новое предложение, предполагающее спред на уровне 80бп к ОФЗ можно рассматривать как весьма выгодное. Сопоставимые по уровню кредитного рейтинга эмитенты субфедерального сектора (такие как Республика Якутия, Красноярский край, Краснодарский край) торгуются с гораздо более узкими спредами.

Краткое описание эмитента. Новосибирская область входит в состав Сибирского федерального округа. По данным показателей исполнения бюджета в 2017г. доходы составили 124,6 млрд руб. (+6,5% год к году). По структуре поступлений основная доля (примерно 86%) приходится на налоговые доходы. В динамике за последние 5 лет уровень самофинансирования постоянно увеличивается. Бюджет в прошлом году был исполнен с профицитом (впервые с 2013г.), составившем 3,2% от собственных доходов. На текущий год областной бюджет вновь запланирован с дефицитом (-3,5% размера собственных доходов). Объем госдолга по состоянию на начало 2018г. составлял 47,1 млрд руб. Долговая нагрузка выглядит весьма умеренной: соотношение задолженности и собственных доходов оценивается в 44% (48% годом ранее). Основу обязательств (свыше 40%) составляют бюджетные заимствования. Ожидается, что в дальнейшем их доля будет сокращаться в пользу публичного долгового финансирования. Предельный уровень государственного долга Новосибирской области на 1 января 2019 года определен в объеме 47,8 млрд рублей.

*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

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 ИТ
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