

Внешний рынок

- В пятницу на рынке российских внешних обязательств динамика была схожая с другими торговыми площадками EM. Государственные облигации поднялись в доходности на 1-2 бп вдоль кривой

Внутренний рынок

- В пятницу большинство локальных долговых площадок стран EM демонстрировали нисходящую динамику.
- На российском внутреннем рынке с утра также преобладали сделки на продажу госбумаг. Позже средний и длинный отрезки кривой смогли отыграть утренний негатив, завершив торги в небольшом «плюсе». Таким образом доходности там опустились на 4-5 бп. Короткие выпуски отставали, их ставки поднялись на 3-4 бп

Денежный рынок

- Длинная рублевая ликвидность от Федерального казначейства по-прежнему пользуется спросом у кредитных организаций

Без комментариев

- ГТЛК 2018 году получит от государства ещё один взнос в уставный капитал. Так, планируется направить 5,9 млрд руб. субсидий для лизинга гражданских судов водного транспорта. Ранее в этом году ГТЛК получила от государства 9 млрд руб. субсидий на закупку вертолетов, а также легких лайнеров.
- Нефтегазовая компания "Славнефть" планирует выпуск рублевых облигаций на сумму 10 млрд руб. Бумаги сроком обращения 10 лет будут размещаться по открытой подписке в рамках программы серии 001P объемом до 30 млрд руб. Последний раз компания выходила на облигационный рынок в 2002 г.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,73	-2	-6	27
ОФЗ 26215 (8Y)	8,29	-1	-9	-5
Россия 2023	4,33	2	-1	19
UST 10	3,18	-	3	13
UST 30	3,36	-	4	18
Германия 10	0,46	4	-4	3
Италия 10	3,48	-20	-10	-543
Испания 10	1,73	0	6	-211
MOSPRIME O/N, %	7,59	1	-6	7
MOSPRIME 1 неделя, %	7,74	-	-	7
LIBOR O/N, %	2,17	-1	-0	25
LIBOR 1 месяц, %	2,28	-0	0	7

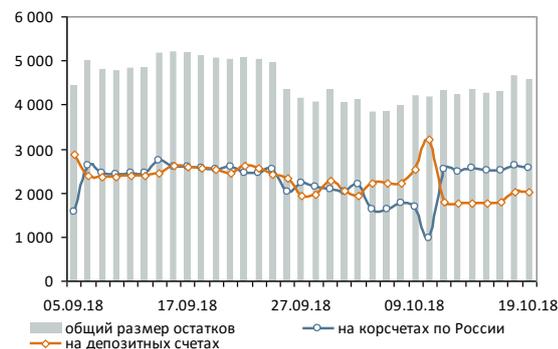
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	80,12	0,94	-0,93	2,49
RUR/USD, ЦБ	65,46	-0,50	-0,91	-1,50
RUR/EUR, ЦБ	75,33	0,00	-1,37	-3,55

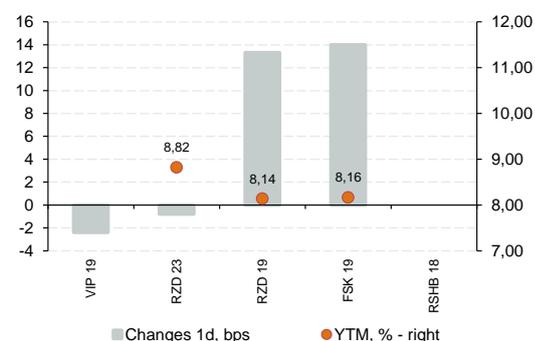
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу суверенные бонды на торговых площадках развивающихся стран преимущественно слегка подешевели. Этому способствовал некоторый рост доходностей американских Treasuries. По итогам дня 10-летние казначейские ноты добавили к доходности 2 бп до 3,19%. На рынке российских внешних обязательств динамика была схожая. Государственные облигации поднялись в доходности на 1-2 бп вдоль кривой. В сегменте корпоративных займов преимущество также оставалось на стороне продавцов. Лучше других смотрелись обязательства ВЭБа и VEON, их котировки немного поднялись.

Прогноз. На этой неделе важными событиями станут публикация Бежевой книги (среда, 24 октября, традиционно за две недели до следующего заседания FOMC), а также оценка ВВП США за 3 квартал (пятница, 26 октября, прогноз 3,4%). Сегодня утром спрос на риск на глобальных рынках выглядит весьма неплохим. Российские активы в начале торгов также демонстрируют положительную динамику при поддержке нефтяных котировок.

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
VEBBNK	11.2025	▼ 97,42	7,27	415	1	-11
VEBBNK	11.2023	▼ 95,33	7,05	401	2	-16
VEBBNK	07.2022	▼ 96,71	7,05	405	3	-39
CRBKMO	11.2021	▼ 97,73	6,71	373	2	-14
VEBBNK	07.2020	▼ 100,51	6,57	374	3	-67
VEBBNK	11.2018	▲ 99,81	6,54	421	-9	
SBERRU	02.2022	▼ 102,68	5,22	223	3	-6
ALFARU	04.2021	▼ 106,02	5,16	222	2	-36
SBERRU	06.2021	▼ 101,75	5,00	204	1	-5
VTB	10.2020	▼ 102,88	5,00	209	2	-30
GPBRU	09.2019	▲ 100,36	4,53	195	-10	-17
SBERRU	06.2019	▲ 100,60	4,27	178	-0	4

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
GMKNRM	10.2022	▼ 104,73	5,29	228	3	-1
SIBNEF	11.2023	▼ 103,21	5,27	223	2	-5
CHMFRU	10.2022	▼ 102,27	5,26	225	2	-1
NLMKRU	06.2023	▼ 97,10	5,21	218	3	2
RURAIL	04.2022	▼ 102,21	4,99	200	2	1
SIBNEF	09.2022	▼ 97,87	4,98	197	3	-6
ROSNRM	03.2022	▼ 97,62	4,97	199	3	-5
LUKOIL	04.2023	▼ 98,50	4,94	191	4	5
GAZPRU	03.2022	▼ 104,84	4,93	195	2	4
NVTKRM	12.2022	▼ 98,34	4,87	185	2	-7
GAZPRU	07.2022	▼ 100,36	4,84	184	3	1
GAZPRU	01.2021	▼ 102,63	4,75	181	3	-2

*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	▼ 100,45	6,42	365	2	-13
SCFRU	06.2023	▼ 96,69	6,20	317	2	6
VIP	04.2023	▼ 104,05	6,16	312	0	-1
GLPRU	09.2023	▼ 101,45	6,15	311	1	-6
HCDNDA	11.2021	▼ 99,44	6,08	310	2	-7
GLPRU	01.2022	▼ 102,42	6,04	305	1	-5
AFKSRU	05.2019	▼ 100,50	6,02	359	5	-61
PGILLN	03.2022	▼ 96,36	5,88	290	4	-4
VIP	02.2023	▼ 100,74	5,75	273	0	-4
MOBTTEL	05.2023	▼ 97,01	5,75	272	1	2
EVRAZ	01.2022	▼ 103,25	5,64	265	4	-3
EVRAZ	01.2021	▼ 106,06	5,36	243	3	-7

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу большинство локальных долговых площадок стран ЕМ демонстрировали нисходящую динамику. На российском внутреннем рынке с утра также преобладали сделки на продажу госбумаг. Позже средний и длинный отрезки кривой смогли отыграть утренний негатив, завершив торги в небольшом «плюсе». Таким образом доходности там опустились на 4-5 бп. Короткие выпуски отставали, их ставки поднялись на 3-4 бп. Как следствие кривая за день приняла более пологую форму, спред 2-10Y сократился на 5 бп до 85 бп. Активность торгов в пятницу носила повышенный характер. Объем торгов превысил 36 млрд руб., из которых почти 90% было сосредоточено в сделках с ОФЗ с постоянным купоном. Среди флоутеров наибольшая ликвидность отмечалась в сериях 29012 и 29006, в итоге завершивших день снижением котировок примерно на 0,1 пп. За прошедшую неделю федеральные займы продолжили восстанавливаться. Доходности длинных бумаг опустились на 18-22 бп, среднесрочных на 8-10, коротких на 2-3.

Альфа банк в пятницу провел размещение рублёвых облигаций серии 002P-02 на первичном рынке. Объем выпуска составил 10 млрд руб., срок обращения бумаг- 3 года. Финальная ставка купона сложилась на уровне 8,95% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере УТМ9,15%. Изначальный индикатив составлял 8,9-9,1% годовых.

Прогноз. Сегодня утром настроения участников рынка улучшаются. Большинство выпусков ОФЗ плавно поднимаются в цене. Среди факторов поддержки можно выделить укрепление рубля и растущий тренд на нефтяном рынке.

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	▼	99,41	7,47	3	-2	-16
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,24	7,73	-2	-6	-13
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,37	8,04	1	-2	4
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,60	8,22	1	1	13
ОФЗ 26209	07.2022	▲	98,46	8,24	-1	-8	2
ОФЗ 26215	08.2023	▲	95,58	8,29	-1	-9	3
ОФЗ 26219	09.2026	▲	96,33	8,57	-1	-21	-11
ОФЗ 26207	02.2027	▲	98,48	8,58	-3	-21	-10
ОФЗ 26212	01.2028	▲	91,42	8,58	-2	-20	-11
ОФЗ 26218	09.2031	▲	100,07	8,67	-2	-20	-5
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	-	3,01	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

Ольга Николаева

research@veles-capital.ru



Денежный рынок

Длинная рублевая ликвидность от Федерального казначейства по-прежнему пользуется спросом у кредитных организаций. На депозитном аукционе в пятницу (сроком на 91 день) общий объем направленных заявок составил почти 32 млрд руб. при лимите казначейства на 20 млрд руб. Напомним, что в четверг банки также привлекли весь лимит по операциям РЕПО на 91 день, а в среду забрали все средства в рамках депозитного аукциона на полгода. Активность по привлечению длинного фондирования может быть обусловлена возросшими ожиданиями по еще одному повышению ключевой ставки в конце текущей недели.

На валютном рынке в пятницу утренние попытки доллара закрепиться выше 65,9 руб. достаточно быстро сменились коррекцией американской валюты, и ближе к окончанию рабочего дня пара доллар/рубль опускалась ниже 65,4 руб. В утренние часы американская валюта получала поддержку с fogex, где индекс доллара к основным валютам впервые за почти полторы недели поднимался выше 96 пунктов. Удержать позиции американской валюте не удалось, к вечеру индекс USD демонстрировал отрицательную динамику, а на большинстве площадок развивающихся рынков доллар также находился в красной зоне.

Впрочем, основную поддержку в пятницу рубль все же получал с рынка нефти, где котировки продолжили восстанавливаться после данных о существенном росте запасов на прошлой неделе и во второй половине дня закрепились выше 80 долл. за баррель.

*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

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