

Внешний рынок

- В среду на глобальных рынках наблюдался рост спроса на безрисковые активы. Доходность 10-летних американских Treasuries за день опустилась на 5 бп до 3,10%. Фондовые площадки, в свою очередь, продемонстрировали резкое падение.
- Российский рынок показывал опережающую динамику вслед за комментариями Джона Болтона, касающимися сроков принятия новых антироссийских санкций

Внутренний рынок

- В среду локальный рынок находился под влиянием разносторонних факторов, в результате чего завершил день в основном с минимальными изменениями. По итогам дня доходности вдоль кривой увеличились в пределах 1-2 бп.
- Итоги первичных аукционов Минфина носили смешанный характер

Денежный рынок

- В преддверии основных налоговых платежей ситуация с рублевой ликвидностью на межбанковском рынке сохраняется более чем комфортной

Торговые идеи: Липецкая область

- Эмитент проведет сегодня сбор заявок на приобретение муниципальных облигаций серии 35010 объемом до 3 млрд руб. Организаторы займа ориентируют на ставку купона в размере 8,6-8,7% годовых, что соответствует доходности к погашению УТМ 8,88-8,99% (спред к ОФЗ примерно 70-80 бп). Рекомендуем выставлять заявки по верхней границе озвученного индикатива

Без комментариев

- По данным ЦБ РФ, нерезиденты в сентябре 2018 года сократили инвестиции в российские ОФЗ на 55 млрд руб. или на 2,9% - до 1,853 трлн руб. В результате за месяц их доля уменьшилась с 26,6% до 25,8%.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 7,76	2	1	26
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,29	3	1	-27
Россия 2023	▼ 4,31	-3	4	11
UST 10	▼ 3,10	-6	-10	2
UST 30	▼ 3,33	-4	-4	11
Германия 10	▼ 0,39	-1	-7	110
Италия 10	▲ 3,60	1	6	-540
Испания 10	▼ 1,62	-4	-2	-90
MOSPRIME O/N, %	▼ 7,39	-4	-24	-5
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 7,67	-1	-8	5
LIBOR O/N, %	▲ 2,17	0	-0	-
LIBOR 1 месяц, %	▼ 2,28	-1	-1	-

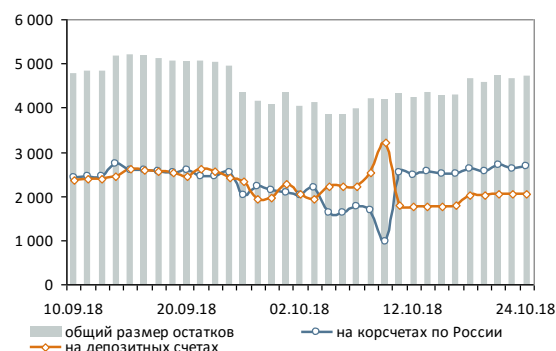
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 75,51	-0,22	-6,12	-6,50
RUR/USD, ЦБ	▲ 65,64	0,19	0,16	-0,46
RUR/EUR, ЦБ	▼ 74,77	-0,50	-0,79	-3,46

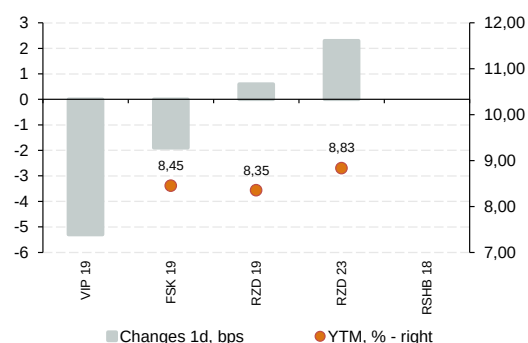
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В среду на глобальных рынках наблюдался рост спроса на безрисковые активы. Доходность 10-летних американских Treasuries за день опустилась на 5 бп до 3,10%. Фондовые площадки, в свою очередь, продемонстрировали резкое падение. Индекс страха VIX поднялся сразу на 4,5 пункта до 26,32п. Поведение инвесторов было обосновано ситуацией с бюджетным кризисом в Италии, а также волнениями относительно траектории движения процентных ставок в крупнейших мировых экономиках. Опубликованная вчера вечером так называемая Бежевая книга (региональный экономический обзор) указала, что деловая активность в большинстве округов США продолжает увеличиваться умеренными темпами.

Долговые рынки развивающихся стран вчера единой динамики не продемонстрировали. Помимо общих негативных настроений игроков на котировках гособлигаций отрицательно сказывались падающие цены на нефть. Российский рынок показывал опережающую динамику вслед за комментариями Джона Болтона, касающимися сроков принятия новых антироссийских санкций (с его слов, в настоящий момент они не рассматриваются). Таким образом рост котировок длинных выпусков превысил 0,5%, а суверенная кривая опустилась вниз на 4-6 бп. Влияние покупателей отмечалось и в корпоративных бумагах. Уверенный рост отмечался в длинных бондах Газпрома.

Прогноз. Центральным событием сегодняшнего дня станет заседание ЕЦБ по ставке. Ожидается, что регулятор не станет менять текущие параметры ДКП. В последующем выступлении Марио Драги рынок будет ждать комментариев относительно ситуации в Италии.

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	-	17,28	1 467	-	-
VEBBNK	11.2018	▼ 99,76	7,99	559	48	145
VEBBNK	11.2025	▲ 97,70	7,22	420	-1	-4
VEBBNK	11.2023	▲ 95,33	7,05	411	1	1
VEBBNK	07.2022	▲ 96,82	7,02	412	-2	-4
CRBKMO	11.2021	▲ 97,89	6,66	377	-2	-5
VEBBNK	07.2020	▲ 100,52	6,57	381	-3	-2
VTB	06.2035	-	6,01	291	-	-
SBERRU	02.2022	▲ 102,80	5,18	228	-1	-1
ALFARU	04.2021	▼ 106,19	5,08	223	0	-8
SBERRU	06.2021	▲ 101,79	4,98	212	-2	-1
VTB	10.2020	▲ 103,23	4,80	198	-5	-20

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	▼ 103,17	5,28	234	0	5
GMKNRM	10.2022	▼ 104,89	5,24	233	0	-2
NLMKRU	06.2023	▼ 97,06	5,22	229	2	4
CHMFUR	10.2022	▲ 102,42	5,22	231	-1	-4
ROSNRM	03.2022	▼ 97,59	4,99	210	3	6
SIBNEF	09.2022	▼ 97,88	4,98	207	2	5
RURAIL	04.2022	▲ 102,32	4,96	206	-2	0
LUKOIL	04.2023	▲ 98,59	4,92	199	-0	5
GAZPRU	03.2022	▲ 104,89	4,91	202	-1	3
NVTKRM	12.2022	▲ 98,48	4,83	192	-1	-0
GAZPRU	07.2022	▲ 100,45	4,82	192	-1	3
GAZPRU	01.2021	▲ 102,67	4,72	187	-1	-0

*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	▼ 100,46	6,41	371	5	-24
VIP	04.2023	▲ 103,97	6,18	324	-0	3
SCFRU	06.2023	▼ 96,85	6,17	324	1	-0
GLPRLI	09.2023	▲ 101,67	6,10	316	-4	-8
HCDNDA	11.2021	▼ 99,49	6,06	317	1	-1
GLPRLI	01.2022	▲ 102,61	5,97	308	-6	-9
AFKSRU	05.2019	▼ 100,52	5,96	356	1	16
PGILLN	03.2022	▲ 96,45	5,86	297	0	1
VIP	02.2023	▲ 100,81	5,73	281	-2	-1
MOBTET	05.2023	▲ 97,30	5,68	275	-1	-5
EVRAZ	01.2022	▼ 103,32	5,61	272	0	1
EVRAZ	01.2021	▲ 106,15	5,31	246	-1	-3

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В среду локальный рынок находился под влиянием разносторонних факторов, в результате чего завершил день в основном с минимальными изменениями. При открытии котировки ОФЗ с постоянным купоном преимущественно снижались под давлением конъюнктуры рынка нефти, а также в ожидании результатов первичных аукционов Минфина. Позже неудачи в размещении длинной серии 26225 опустили дальний отрезок кривой еще сильнее. Так, было продано всего 42% от запланированного объема в 10 млрд руб. Объем поданных заявок также не смог сравняться с предложением, составив 9,5 млрд. руб. Средневзвешенная доходность сложилась в размере 8,68% по сравнению с закрытием накануне на уровне 8,64%. Однако дальнейшие заявления советника президента США Джона Болтона, воспринятые инвесторами как ослабление санкционной угрозы, вызвали резкое укрепление рубля и активизировали покупки локальных облигаций. Еще одним фактором поддержки стало удачное размещение всего предложенного объема (10 млрд руб.) среднесрочного выпуска 26223 на втором аукционе Минфина. При этом переспрос (соотношение bid to cover) составил почти 2,6х. Более того, на этот раз ведомству не пришлось предоставлять премию к вторичному рынку-средневзвешенная доходность составила 8,47% (во вторник бумага закрылась с доходностью 8,46%).

Таким образом по итогам дня доходности вдоль кривой увеличились в пределах 1-2 бп. Объем сделок был сопоставим с значением прошлой торговой сессии и составил примерно 24 млрд руб. На долю флоутеров пришлось примерно 16% от общего оборота. Ликвидный в последние дни выпуск 29012 остался на прежних уровнях. Некоторое давление хотя и при невысоких оборотах отмечалось в длинных ОФЗ-ПК.

На первичном рынке Хабаровский край закрыл книгу заявок на 7-летние муниципальные облигации со ставкой купона в размере 9,0% (существенно ниже первоначального индикатива 9,24-9,45%). Этому уровню соответствует доходность к погашению УТМ9,31%.

Прогноз. В четверг на первичном рынке запланировано еще одно размещение эмитента субфедерального сектора. Липецкая область (-/-/BB+/AA-) проведет сбор заявок на приобретение муниципальных облигаций серии 35010 объемом до 3 млрд руб.

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	▼	99,27	7,61	1	18	5
ОФЗ 26214	05.2020	▼	98,21	7,76	2	1	-12
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,28	8,08	2	6	9
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,62	8,22	2	2	16
ОФЗ 26209	07.2022	▼	98,58	8,21	1	-1	-
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,59	8,29	3	1	9
ОФЗ 26219	09.2026	▼	96,40	8,56	3	-	-5
ОФЗ 26207	02.2027	▼	98,52	8,58	2	-1	-2
ОФЗ 26212	01.2028	▼	91,51	8,56	2	-1	-4
ОФЗ 26218	09.2031	▼	100,30	8,64	1	-4	-4
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	-	3,11	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева

research@veles-capital.ru



Денежный рынок

В преддверии основных налоговых платежей ситуация с рублевой ликвидностью на межбанковском рынке сохраняется более чем комфортной. Индикативная ставка MosPrime o/n два дня подряд сохраняется на уровне ниже ключевой ставки ЦБ и в среду потеряла еще 4 бп. Объем свободной ликвидности банков на корсчетах у регулятора по состоянию на утро четверга превысили рекордные уровни начала года, достигнув отметки в 2,89 трлн руб.

Вместе с тем, банки в очередной раз полностью воспользовались лимитом Федерального казначейства на срочном депозитном аукционе. Так, участники аукциона привлекли на депозиты 30 млрд руб. на 182 дня при общем объеме направленных заявок на 84,7 млрд руб. Необходимо отметить, что в последние недели банки регулярно привлекают всю ликвидность в рамках лимитов на «длинных» аукционах Федерального казначейства (как РЕПО, так и депозитных), что вероятно обусловлено ожиданиями роста ключевой ставки в ближайшие месяцы.

Юрий Кравченко
research@veles-capital.ru



Торговые идеи: Липецкая область

Липецкая область (-/-/BB+/AA-) проведет сегодня сбор заявок на приобретение муниципальных облигаций серии 35010 объемом до 3 млрд руб. Срок обращения бумаг составит 7 лет. Структура выпуска также предусматривает амортизацию начиная с даты окончания 4-го купона, таким образом дюрация облигаций составит порядка 3,07 лет. Организаторы займа ориентируют на ставку купона в размере 8,6-8,7% годовых, что соответствует доходности к погашению УТМ 8,88-8,99% (спред к ОФЗ примерно 70-80 бп).

Оценка облигаций. В настоящее время у эмитента в обращении находятся два коротких выпуска рублевых муниципальных облигаций, предлагающих доходность 6,17-7,96% годовых. Бумаги не отличаются высокой ликвидностью, поэтому располагаясь с минимальной премией к госкряивой, едва ли могут выступать хорошим ориентиром для сравнения. В тоже время на сопоставимой с новым маркируемым выпуском дюрации находятся размещенные недавно облигации Новосибирской области (-/-/BBB-/A+). Купон по ним в момент закрытия книги составил 8,57% годовых. При этом при сравнении кредитного качества двух эмитентов, мы скорее отдаем предпочтение Новосибирской области. Регион в лучшую сторону отличается как масштабами бюджета, так и его профицитным исполнением в прошлом году. Доходы бюджета Липецкой области в 2018г. запланированы на уровне 53,2 млрд руб., ожидаемый дефицит составит 4,56 млрд руб. или около 8% расходов. Текущий размер госдолга оценивается в 12,7 млрд руб. Таким образом справедливая премия между двумя заемщиками, по нашему мнению, должна составлять примерно 10-15 бп. В пользу этого также говорят более высокие кредитные рейтинги Новосибирской области. Исходя из всего выше сказанного, купон по новым облигациям Липецкой области должен составлять не менее 8,7% годовых, что соответствует верхней границе маркируемого диапазона.

*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

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

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