

Внешний рынок

- В сегменте российских внешних займов вчера был достаточно тихий день. Доходности суверенных выпусков поднялись в среднем на 1 бп при весьма скромных оборотах. Вероятно, на поведении игроков сказываются предстоящие длинные выходные в России и последующая за ними неопределенность в связи с прохождением промежуточных выборов в США и возвратом угрозы введения новых санкций

Внутренний рынок

- Локальный долговой рынок в четверг находился в стадии затишья. Перед длинными выходными днями котировки рублевых гособлигаций практически не изменялись, а торговые обороты сократились до минимумов. Доходности ОФЗ колебались в диапазоне +/- 2 бп

Денежный рынок

- В четверг рубль начал день с заметного укрепления, однако уже после первого часа торгов исчерпал весь потенциал роста

Без комментариев

- ГТЛК в рамках оферты приобрела 5,5% облигаций серии БО-06 по цене 100% от номинала. Объем выпуска составляет 4 млрд руб., т.е. компания выкупила бумаги на 220,8 млн руб. Оферта исполнена в срок.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,84	-1	5	-15
ОФЗ 26215 (8Y)	8,33	1	2	-67
Россия 2023	4,33	1	-2	-88
UST 10	3,13	-1	1	6
UST 30	3,38	-1	3	15
Германия 10	0,40	1	0	70
Италия 10	3,38	-5	-11	-65
Испания 10	1,57	2	-2	-32
MOSPRIME O/N, %	7,25	-17	-32	-31
MOSPRIME 1 неделя, %	7,62	-4	-11	-7
LIBOR O/N, %	2,17	-1	-0	-
LIBOR 1 месяц, %	2,31	1	1	-

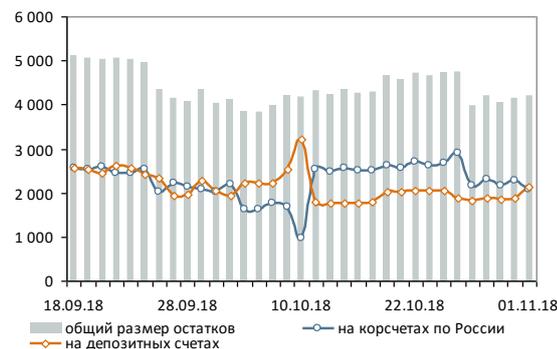
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	72,07	-2,42	-5,35	-15,31
RUR/USD, ЦБ	65,67	-0,32	0,08	1,06
RUR/EUR, ЦБ	74,91	0,52	0,38	-0,43

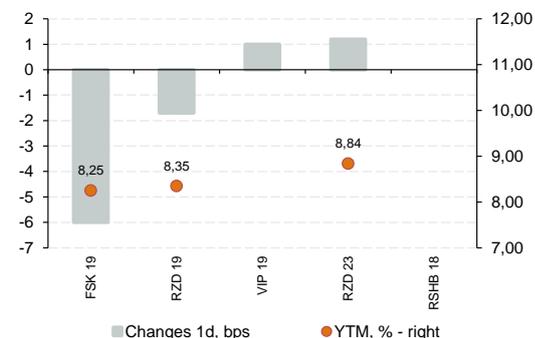
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В сегменте российских внешних займов вчера был достаточно тихий день. Доходности суверенных выпусков поднялись в среднем на 1 бп при весьма скромных оборотах. Вероятно, на поведении игроков сказываются предстоящие длинные выходные в России и последующая за ними неопределенность в связи с прохождением промежуточных выборов в США и возвратом угрозы введения новых санкций. В корпоративных бумагах ценовая волатильность была чуть выше- преобладали заявки на покупку. Исключение составили отдельные бонды эмитентов в финансовом секторе (МКБ, Альфа банка).

В США вчера был опубликован индекс деловой активности в производственном секторе (ISM Manufacturing) за октябрь. Показатель понизился до 57,7 пункта по сравнению с 59,8 пунктами месяцем ранее. Это стало минимальным значением с апреля текущего года. На этом фоне доходность 10-летних американских казначейских облигаций внутри дня изменялась в диапазоне 3,13-3,17%, закрывшись на нижней границе. Среди других важных событий также можно выделить прошедшее заседание банка Англии по денежно-монетарным вопросам. Как и ожидалось, регулятор не стал менять значение базовой процентной ставки, оставив ее на уровне 0,75%. Также был сохранен объем программы покупки гособлигаций на уровне 435 млрд фунтов стерлингов (\$562 млрд) и объем покупки корпоративных бондов на уровне 10 млрд фунтов.

Прогноз. Вероятнее всего, сегодня российские еврооблигации продолжают движение в боковом тренде. В течение дня на ходе торгов могут сказаться ежемесячные данные по состоянию американского рынка труда за октябрь (уровень безработицы и изменение занятости в несельскохозяйственном секторе).

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	-	12,59	998	-	-
VEBBNK	11.2025	▲ 98,68	7,04	400	-2	-18
VEBBNK	11.2023	▲ 95,86	6,93	397	-1	-14
VEBBNK	07.2022	▲ 97,44	6,82	391	-3	-20
CRBKMO	11.2021	▼ 97,83	6,69	378	1	-2
VEBBNK	11.2018	▼ 99,90	6,46	437	79	-168
VEBBNK	07.2020	▲ 101,22	6,12	335	-3	-42
VTB	06.2035	-	6,03	296	-	-
SBERRU	02.2022	▲ 102,80	5,18	226	-1	-3
ALFARU	04.2021	▼ 106,12	5,09	222	2	-4
SBERRU	06.2021	▲ 101,74	5,00	212	-2	-2
VTB	10.2020	▼ 103,23	4,78	195	0	-3

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	▲ 104,71	5,28	236	-1	1
NLMKRU	06.2023	▲ 96,95	5,25	231	-1	0
SIBNEF	11.2023	▲ 103,34	5,24	228	-1	-4
CHMFURU	10.2022	▼ 102,34	5,24	231	1	1
ROSNRM	03.2022	▲ 97,51	5,02	211	-0	1
RURAIL	04.2022	- 102,27	4,97	206	-0	1
LUKOIL	04.2023	▲ 98,51	4,94	200	-1	0
SIBNEF	09.2022	▲ 98,07	4,93	200	-2	-7
GAZPRU	03.2022	▲ 104,88	4,91	200	-1	-2
NVTKRM	12.2022	▲ 98,48	4,83	190	-1	-2
GAZPRU	07.2022	▲ 100,46	4,81	189	-1	-2
GMKNRM	10.2020	▲ 101,55	4,72	188	-0	-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	▲ 100,54	6,34	363	-1	-14
SCFRU	06.2023	▲ 96,59	6,24	329	-0	5
VIP	04.2023	▲ 103,79	6,22	326	-0	0
GLPRU	09.2023	▲ 101,53	6,13	318	-1	0
HCDNDA	11.2021	▲ 99,41	6,09	318	-0	1
GLPRU	01.2022	▲ 102,48	6,01	310	-0	-0
PGILLN	03.2022	▲ 96,36	5,90	299	-1	-1
AFKSRU	05.2019	▲ 100,55	5,89	348	-8	-46
VIP	02.2023	▲ 100,74	5,75	281	-2	2
MOBTTEL	05.2023	▲ 97,31	5,68	273	-1	-2
EVRAZ	01.2022	▲ 103,16	5,66	275	-1	1
EVRAZ	01.2021	▲ 106,00	5,35	249	-1	0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Локальный долговой рынок в четверг находился в стадии затишья. Перед длинными выходными днями котировки рублевых гособлигаций практически не изменялись, а торговые обороты сократились до минимумов. Так, суммарный объем сделок на ММВБ не превысил 9 млрд руб., что почти в два раза меньше значения накануне. Основная ликвидность вчера (свыше 65% потоков) была сосредоточена на ближнем отрезке кривой. В свою очередь доходности ОФЗ колебались в диапазоне +/- 2 бп. Исключением стала среднесрочная серия 26211 (УТМ8,32%, +10бп), потерявшая почти треть «фигуры» (хотя и на несущественных объемах). В результате российский рынок за день показал отстающую динамику на фоне других внутренних площадок ЕМ, где преобладали позитивные настроения. Что касается флуэтеров, то они находились вне поля зрения инвесторов. Ценовая волатильность в данном сегменте в четверг практически отсутствовала.

Прогноз. Вероятнее всего, боковая динамика на внутреннем рынке облигаций сегодня сохранится. Игроки предпочтут воздержаться от открытия новых позиций перед предстоящими праздничными днями, за которыми сразу последуют промежуточные выборы в американском Конгрессе. На первичном рынке запланирован сбор заявок на трехлетние биржевые облигации Уралкалия (ВВ-/Ва2/ВВ-/ruA) серии БО-05 на сумму до 10 млрд руб. Индикативный диапазон доходности к погашению от организаторов займа составляет УТМ9,52-9,73% годовых.

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	▲	99,24	7,67	1	1	40
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,13	7,84	-1	5	18
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,28	8,09	-	-1	27
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,60	8,23	1	-	28
ОФЗ 26209	07.2022	▼	98,55	8,22	1	-	12
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,45	8,33	1	2	19
ОФЗ 26219	09.2026	▼	96,21	8,59	1	-1	12
ОФЗ 26207	02.2027	▼	98,24	8,63	2	2	15
ОФЗ 26212	01.2028	▼	91,26	8,61	2	1	15
ОФЗ 26218	09.2031	▼	100,00	8,68	2	1	9
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	97,48	3,10			12

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

В четверг рубль начал день с заметного укрепления, открывшись в паре с долларом на отметке 65,65 против закрытия в среду на уровне 65,88. В течение рабочего дня рубль предпринимал попытки закрепиться ниже 65,6, однако так и не смог этого сделать, как и приблизиться к отметке в 65,5. Основной причиной ослабления американской валюты на внутреннем рынке являлась негативная динамика доллара на фогех. Еще накануне индекс USD впервые с середины 2017 г. закрепился выше 97 пунктов. Однако удержать позиции на достигнутых максимумах американской валюте не удалось, и в течение большей части дня в четверг участники активно продавали доллар. К вечеру индекс опускался до 96,2 пунктов, при этом в корзине основных валют наибольшее укрепление к американской валюте демонстрировал британский фунт, воодушевленный беспокойством Банка Англии о возможном перегреве британской экономики и повышением прогнозов по процентной ставке.

Тем не менее, еще в утренние часы рубль практически исчерпал весь потенциал своего укрепления и до конца рабочего дня так и не смог увеличить свое преимущество. В ходе вечерней сессии пара доллар/рубль вернулась к уровню 65,8 руб. и завершила торги в плюсе.

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