

Внешний рынок

Для России усиление позиции демократов, еще не набравших очков на санкционных действиях, не сулит ничего хорошего. Блок ограничений, связанный с применением Россией химоружия, может быть принят уже в ноябре.

Внутренний рынок

Сегмент ОФЗ будет ожидать результатов аукционов, при этом общий фон остается напряженным.

Денежный рынок

После длинных выходных банки решили приберечь ликвидность; пара доллар/рубль продолжает борьбу на рубеже в 66 руб.

Без комментариев

ЦБ РФ зарегистрировал выпуск облигаций ГК "Автодор" серии 001P-04 объемом 4 млрд руб.

Мосбиржа зарегистрировала два выпуска структурных облигации Сбербанка на 2 млрд руб.

Транскомплехолдинг готовит выпуск облигаций на 5 млрд руб.

АКРА подтвердило рейтинги Якутии и ее облигаций "A(RU)", прогноз "негативный"

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 7,84	1	-	-1
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,34	1	3	9
Россия 2023	▲ 4,37	3	6	-25
UST 10	▲ 3,23	10	10	-4
UST 30	▲ 3,44	7	8	1
Германия 10	▲ 0,43	1	6	133
Италия 10	▲ 3,39	8	-8	25
Испания 10	▲ 1,58	1	2	-4
MOSPRIME O/N, %	▲ 7,49	3	2	-27
MOSPRIME 1 неделя, %	- 7,64	-	-4	-11
LIBOR O/N, %	▼ 2,18	-0	-0	1
LIBOR 1 месяц, %	▲ 2,32	0	1	4

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 71,13	-1,17	-6,04	-15,52
RUR/USD, ЦБ	▼ 66,12	-0,13	0,98	-0,73
RUR/EUR, ЦБ	▲ 75,61	0,35	1,79	-1,49

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций



Внешний рынок

Во вторник глобальные долговые рынки торговались без какой-либо определённой динамики. Казначейские облигации США топтались в ожидании выборов в конгресс: UST10 завершили день на отметке в 3,21%. На рынках долгов сегмента ЕМ в основном преобладала положительная динамика цен, в фокусе продолжающий восстанавливаться рынок Турции. Суверенные еврооблигации России показали смешанную динамику: в цене выросли бумаги с погашением в 23, 28 и 42 года, остальные просели на 2-4 б.п. При этом общая активность на рынке осталась крайне низкой.

Прогноз. Предварительный исход выборов в Конгресс США совпал с прогнозами и тем самым не дал рынку повода для негатива. В совокупности с фактом снижения политической неопределённости это может вызвать краткосрочное ралли на рынках долгов ЕМ. Кроме того, снижение вероятности одобрения конгрессом дополнительных стимулирующих мер, против которых ранее высказывались представители демократической партии, занявшей большинство в Нижней палате, снижает вероятность более агрессивного поведения ФРС. Завтрашнее заседание регулятора будет неопорным и потому решения по ставке мы не ожидаем. Вместе с тем, для России усиление позиции демократов, еще не набравших очков на санкционных действиях, не сулит ничего хорошего. Блок ограничений, связанный с применением Россией химоружия, может быть принят уже в ноябре. Кроме того, до конца года можно ожидать расширения списка российских бизнесменов и компаний, против которых в будущем могут быть применены меры по аналогии с Русалом. Все это будет сдерживать ценовую динамику отечественного долга.

Иван Манаенко

research@veles-capital.ru

Внутренний рынок

На внутреннем рынке торговая активность была невысокой, а преобладающее снижение цен уложилось в 5-10 б.п. в зависимости от длины выпусков. Решение Минфина о доразмещении двух классических выпусков (26223 и 26224) на общую сумму в 20 млрд руб. оказало давление конкретно на эти бумаги, но в целом было проигнорировано рынком, замершим в ожидании продолжения санкционной темы и исходов выборов. В корпоративном сегменте активность была практически нулевой.

Корпоративный бюллетень

Топ 12 классических банковских еврооблигаций 1-2 эшелонов (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие YTM	OAS спред	Измен. YTM, б.п.	
					День	Неделя
PROMBK	10.2019	▲ 94,00	12,16	955	6	
VEBBNK	11.2025	▲ 98,89	7,00	390	-3	-15
VEBBNK	11.2023	▲ 96,01	6,89	387	-4	-8
CRBKMO	11.2021	▲ 97,88	6,67	369	-3	3
VEBBNK	07.2022	▲ 98,03	6,64	365	-11	-29
VTB	06.2035	-	6,02	291	-	-
VEBBNK	07.2020	▲ 101,43	5,98	316	-6	-38
VEBBNK	11.2018	▲ 99,95	5,78	363	-34	-10
SBERRU	02.2022	▼ 102,72	5,20	221	0	2
ALFARU	04.2021	▼ 106,16	5,06	213	-0	-3
SBERRU	06.2021	▲ 101,75	4,99	204	-1	-2
VTB	10.2020	▲ 103,24	4,77	188	-1	-0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 1 эшелона (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие YTM	OAS спред	Измен. YTM, б.п.	
					День	Неделя
GMKNRM	10.2022	▼ 104,64	5,30	230	0	3
NLMKRU	06.2023	▲ 96,91	5,26	225	-0	2
CHMFRU	10.2022	▼ 102,28	5,25	226	0	3
SIBNEF	11.2023	▼ 103,30	5,25	223	0	1
ROSNRM	03.2022	▼ 97,50	5,03	204	1	2
LUKOIL	04.2023	▼ 98,40	4,97	196	1	4
RURAIL	04.2022	▲ 102,28	4,96	198	-1	0
SIBNEF	09.2022	▼ 97,98	4,96	196	2	2
GAZPRU	03.2022	▼ 104,77	4,94	196	1	3
NVTKRM	12.2022	▲ 98,46	4,84	184	-1	-0
GAZPRU	07.2022	▲ 100,40	4,83	184	-1	2
GMKNRM	10.2020	▼ 101,51	4,74	183	-0	3

*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 YTM	OAS спред	Измен. YTM, б.п.	
					День	Неделя
TRUBRU	04.2020	▲ 100,55	6,33	356	-2	-5
SCFRU	06.2023	▲ 96,56	6,24	323	0	4
VIP	04.2023	▼ 103,73	6,23	321	1	1
GLPRU	09.2023	▲ 101,36	6,17	316	-0	3
HCDNDA	11.2021	▲ 99,39	6,10	312	-0	1
GLPRU	01.2022	▲ 102,38	6,04	306	-1	2
PGILLN	03.2022	▼ 96,32	5,91	293	1	1
VIP	02.2023	▲ 100,74	5,75	274	-0	2
MOBTTEL	05.2023	▲ 97,29	5,68	268	-1	-0
EVRAZ	01.2022	▲ 103,18	5,65	267	-2	-1
AFKSRU	05.2019	▲ 100,67	5,62	321	-29	-54
EVRAZ	01.2021	▲ 105,96	5,36	244	-2	-0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



Прогноз. открытие торгов в среду было довольно сдержанным, а обороты - низкими. Сегмент ОФЗ будет ожидать результатов аукционов, при этом общий фон остается напряженным.

Иван Манаенко

research@veles-capital.ru

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	99,25	7,67	-	-	16
ОФЗ 26214	05.2020	▼	98,14	7,84	1	-	8
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,30	8,08	-	-	12
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,59	8,23	-	2	12
ОФЗ 26209	07.2022	▼	98,56	8,21	-	-	-5
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,43	8,34	1	3	-
ОФЗ 26219	09.2026	▼	96,14	8,61	1	2	-12
ОФЗ 26207	02.2027	▼	98,22	8,63	1	2	-9
ОФЗ 26212	01.2028	▼	91,22	8,62	1	2	-10
ОФЗ 26218	09.2031	▼	100,00	8,68	1	-	-12
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	97,48	3,10	1		13

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

Во вторник Банк России повторно проводил депозитные операции «тонкой настройки», увеличив лимит по сравнению с пятницей на 120 млрд руб. (до 750 млрд руб.). Также ЦБ совсем незначительно увеличил лимит и по недельным депозитным операциям, добавив 20 млрд руб. (до 1,97 трлн руб.). Однако несмотря на повышенный спрос банков на депозитные операции в пятницу, после праздников кредитные организации решили приберечь ликвидность и при совокупном лимите на 2,72 трлн руб. разместили во вторник на депозитах у регулятора лишь 1,99 трлн руб. Одновременно отдельные кредитные организации нарастили примерно на 50 млрд руб. задолженность по кредитам ЦБ, обеспеченным нерыночными активами и поручительствами. На аукционах Федерального казначейства определенный спрос был отмечен лишь на депозитном аукционе, где из 50 млрд руб. два банка привлекли чуть больше половины. Казначейский аукцион РЕПО о/п остался практически без внимания участников рынка.

На валютном рынке доллар во вторник утром немного отступил от занятых к концу прошлой недели позиций (66,2 руб.), однако в первые часы после открытия продолжал удерживать рубежи вблизи 66 руб. Основное давление на рубль оказывали котировки нефти, которые в целом торгуются на уровне минимумов со второй половины августа текущего года. Тем не менее, во второй половине дня стоимость марки Brent поднялась выше 73 долл. за баррель, что позволило рубль чуть увеличить свое преимущество и продвинуться ниже 65,8. Однако в целом на развивающихся площадках американская валюта чувствовала себя весьма уверенно, находясь весь день в зеленой зоне, поэтому к окончания рабочего дня доллар вновь приближался к заветной отметке в 66 руб., хотя рубль одним из немногих среди своих коллег по ЕМ сохранял положительную динамику.

Американской валюте все-таки удалось закрыться во вторник выше 66 руб., и в утренние часы среды пара доллар/рубль удерживала занятые позиции, несущественно



меняясь по сравнению с итогами торгов предыдущего дня. После результатов выборов в США индекс доллара к корзине основных валют на forex опускался в утренние часы ниже уровня в 96 пунктов, обновляя таким образом двухнедельный минимум. Ситуация на площадках ЕМ в утренние часы среды складывалась весьма неоднозначной: часть валют наряду с рублем демонстрировали символическое укрепление к доллару, однако в паре с турецкой лирой американская валюта прибавляла порядка 0,7%.

*Иван Манаенко, 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

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