

Внешний рынок

Утренние новости по Китаю, свидетельствующие об отсутствии сильного влияния торговой войны на экспорт/импорт, будет позитивно воспринято всеми площадками. При этом сегодняшнее заседание ФРС, скорее всего, будет носить формальный характер. Впрочем, пока российский внешний долг будет держаться вдали от наметившихся вокруг перспектив восстановления.

Внутренний рынок

В ближайшее время российский долговой рынок продолжит находиться в оцепенении и в отсутствии существенных поводов для оптимизма будет потихоньку скатываться вниз.

Денежный рынок

С завершением очередного периода усреднения обязательных резервов в ЦБ спрос на рублевую ликвидность несколько увеличился, однако возврат с депозитов в ЦБ почти 1 трлн руб. должен улучшить ситуацию

Без комментариев

Агенство Fitch подтвердило рейтинг Аргентины на уровне «В», прогноз повышен с «Негативного» на «Стабильный»
S&P изменило прогноз по рейтингам "ЮниКредит Банка" со "стабильного" на "негативный"

АКРА подтвердило рейтинги Мордовии и ее бондов на уровне "BB+(RU)", статус - "рейтинг на пересмотре - негативный"

Финальный ориентир ставки 1-го купона облигаций Камчатского края - 9,05% годовых, размещаемый объем сокращен до 1 млрд руб.

Транспортная концессионная компания установила ставку 2-го купона облигаций класса "A2" в размере 5,8% годовых

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 7,86	2	1	-3
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,41	7	9	-16
Россия 2023	▼ 4,37	-0	5	-24
UST 10	▲ 3,24	1	9	-0
UST 30	▼ 3,44	-0	5	3
Германия 10	▲ 0,45	1	6	121
Италия 10	▼ 3,33	-6	-9	74
Испания 10	▲ 1,60	2	6	-21
MOSPRIME O/N, %	▲ 7,58	9	16	-18
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 7,68	4	2	-7
LIBOR O/N, %	▲ 2,18	0	-0	1
LIBOR 1 месяц, %	▲ 2,32	0	2	4

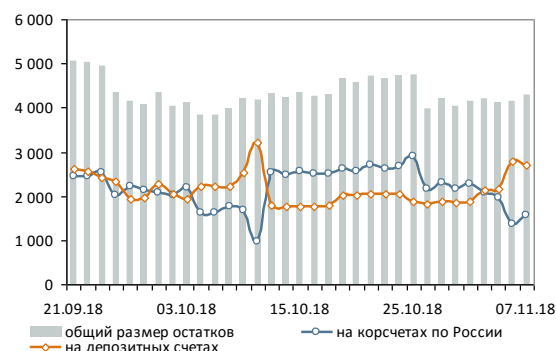
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 71,32	0,27	-3,44	-15,30
RUR/USD, ЦБ	▲ 66,24	0,18	0,54	-0,55
RUR/EUR, ЦБ	▲ 75,68	0,10	1,55	-1,39

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков





Внешний рынок

Выборы в Конгресс США обошлись без сюрпризов, что как мы и писали, взбудрило глобальный фондовый рынок. Доходности UST10 отступились вниз от в своем роде порогово значения в 3,2% годовых, тогда как фондовые индексы совершили еще более мощный рывок – индекс S&P с легкостью пробил 200-дневную среднюю. На рынке долгов ЕМ лидером вновь оказались турецкие гособлигации, долговые бумаги остальных стран по большому счету стояли в стороне от общего праздника – внимание явно переключилось на акции. Динамика стоимости внешнего российского долга в среду носила нейтральный характер как по ценам, так и в плане торговых оборотов. С одной стороны, рынок поддержал общий позитив на мировых финансовых площадках и снижение доходности бенчмарка, с другой – на потенциальных покупателей по-прежнему давит санкционная неопределённость в отношении России.

Прогноз. Слишком резкий, по нашему мнению, отскок индексов на фоне снижения политической неопределённости может добавить волатильности сегодняшним торгам, хотя в целом обстановка, включая экономическую составляющую, остаётся комфортной. Утренние новости по Китаю, свидетельствующие об отсутствии сильного влияния торговой войны на экспорт/импорт, будет позитивно воспринято всеми площадками. При этом сегодняшнее заседание ФРС, скорее всего, будет носить формальный характер. Впрочем, пока российский внешний долг будет держаться вдали от наметившихся вокруг перспектив восстановления.

Иван Манаенко

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	-	94,00	12,24	962	8
VEBBNK	11.2025	▲	98,99	6,98	384	-2
VEBBNK	11.2023	▲	96,07	6,88	381	-1
CRBKMO	11.2021	▼	97,86	6,68	365	1
VEBBNK	07.2022	▲	98,08	6,62	359	-1
VTB	06.2035	-	6,02	291	-	-
VEBBNK	07.2020	▲	101,43	5,98	312	-1
SBERRU	02.2022	▼	102,65	5,22	218	2
ALFARU	04.2021	▲	106,19	5,04	206	-3
SBERRU	06.2021	▼	101,74	4,99	199	0
VEBBNK	11.2018	▲	99,98	4,89	271	-89
VTB	10.2020	▼	103,23	4,77	183	-0

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
GMKNRM	10.2022	▲	104,68	5,29	224	-1
NLMKRU	06.2023	▲	96,92	5,26	220	-0
CHMFUR	10.2022	▼	102,24	5,26	222	1
SIBNEF	11.2023	▲	103,30	5,25	217	-0
ROSNRM	03.2022	▼	97,49	5,03	200	1
LUKOIL	04.2023	▼	98,37	4,98	192	1
RURAIL	04.2022	▼	102,25	4,97	194	1
SIBNEF	09.2022	▼	97,97	4,96	191	0
GAZPRU	03.2022	▼	104,76	4,93	191	-0
NVTKRM	12.2022	▲	98,46	4,84	179	0
GAZPRU	07.2022	▲	100,41	4,83	179	-0
GMKNRM	10.2020	▼	101,49	4,74	180	1

*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	▲	100,58	6,30	351	-3
SCFRU	06.2023	▼	96,51	6,26	320	2
VIP	04.2023	▼	103,70	6,24	317	0
GLPRU	09.2023	▼	101,31	6,18	312	1
HCDNDA	11.2021	▼	99,39	6,10	307	0
GLPRU	01.2022	▼	102,33	6,06	303	1
PGILLN	03.2022	▼	96,31	5,92	289	0
AFKSRU	05.2019	▼	100,58	5,79	338	17
VIP	02.2023	▼	100,73	5,75	269	0
MOBTET	05.2023	▲	97,30	5,68	262	-0
EVRAZ	01.2022	▼	103,15	5,66	262	1
EVRAZ	01.2021	▼	105,92	5,37	240	1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

После нейтрального открытия внутренний рынок госдолга какое-то время поддерживал холостые обороты, однако слабые итоги аукционов Минфина пересилили благоприятный внешний фон. Премии в 1-2 б.п. оказалось недостаточной для размещения всего объема 26223 и 26224 выпусков – продали лишь половину. Наибольшее давление продавцов на вторичном рынке было заметно на длинном конце кривой, просевшем в среднем на 7-10 б.п. На этом фоне дебютное размещение Камчатского края прошло не слишком гладко: итоговый объем размещения оказался не полным. Впрочем, ставка купона 9,05% удалось снизить на 0,05 п.п. относительно верхней планки.

Прогноз. Очевидно, что в ближайшее время российский долговой рынок продолжит находиться в оцепенении, и в отсутствии существенных поводов для оптимизма будет потихоньку скатываться вниз.

Иван Манаенко

research@veles-capital.ru

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼	99,22	7,69	2	3	18
ОФЗ 26214	05.2020	▼	98,11	7,86	2	1	10
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,26	8,10	2	1	14
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,50	8,27	4	5	16
ОФЗ 26209	07.2022	▼	98,43	8,26	5	5	-
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,19	8,41	7	9	7
ОФЗ 26219	09.2026	▼	95,79	8,67	6	9	-6
ОФЗ 26207	02.2027	▼	97,85	8,70	7	9	-2
ОФЗ 26212	01.2028	▼	90,84	8,68	6	9	-4
ОФЗ 26218	09.2031	▼	99,56	8,74	6	8	-6
ОФЗ-ИН 52001	08.2023		3,14		-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

С завершением очередного периода усреднения обязательных резервов в ЦБ спрос на рублевую ликвидность несколько увеличился. Индикативная межбанковская ставка MosPrime о/п впервые за последние полторы недели поднялась выше уровня ключевой ставки ЦБ, прибавив в среду 9 бп. Спрос на аукционе РЕПО Федерального казначейства в целом сохранился низким (из лимита в 300 млрд руб. было привлечено лишь 10,75 млрд руб.), однако во вчерашнем аукционе приняли участие сразу 6 кредитных организаций. При этом на полугодовом депозитном аукционе Росказначейства спрос составил 26 млрд руб. при лимите в 10 млрд руб.

К сегодняшнему утру депозиты банков в ЦБ сократились почти на 1 трлн руб. и приток сопоставимой суммы наблюдался на корсчетах кредитных организаций, что должно улучшить ситуацию с рублевой ликвидностью.

На валютном рынке пара доллар/рубль большую часть дня сохраняла равновесие на уровне 66 руб. После итогов выборов в Конгресс США индекс доллара заметно



скорректировался, обновив минимум за последние 2,5 недели, однако отечественной валюте не удавалось в полной мере извлекать выгоду из ослабления USD в связи с продолжавшимся снижением нефтяных котировок и вновь усилившимися санкционными угрозами. Во второй половине дня котировки нефти марки Brent поднимались выше 73,5 долл. за баррель после сообщений о возможном сокращении добычи нефти ОПЕК+ в 2019 году, что позволило рублю продвинуться до 65,85 и ниже. Однако после выхода данных по запасам и добыче нефти в США котировки опускались на минимуме ниже 71,4 долл., что позволило паре доллар/рубль закрепиться в вечернюю сессию выше 66 руб., а закрыться и вовсе на отметке 66,3 руб.

*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

EShilnikov@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