

Внешний рынок

Предстоящая неделя станет непростой для рынка российского долга. Маловероятно, что все-таки озвученная встреча двух президентов (России и США) в рамках G20 повлияет на американскую санкционную политику. Напротив, зная подход администрации Трампа к переговорам, можно ожидать как минимум усиления вербального давления.

Внутренний рынок

С учетом ожидания новых санкций, а также сохранения курса ЦБ на ужесточения ДКП, вероятно, в ближайшие дни рынок может выйти на новые уровни, и доходность ОФЗ на дальнем конце кривой перешагнет рубеж в 9 % годовых.

Денежный рынок

Доллар, нефть и санкции испортили рублю окончание недели

Без комментариев

Во вторник состоится размещение пятилетних облигаций Банка ГПБ серии 001P-02P и 001P-03P на общую сумму в 10 млрд руб., ориентир по ставке купона – 8,95-9,15% годовых.

Владельцы облигаций Открытие Холдинга серии БО-П01 согласились на условия реструктуризации

Мосбиржа зарегистрировала облигации Уралкалия серии ПБО-05-Р объемом 10 млрд руб.

Мосбиржа зарегистрировала программу облигаций Брайт Финанс на 1,5 млрд руб.

ТТБ Инвест Продакшн выплатил купон и вышел из техдефолта

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

		Значение	Изменение, б.п.		
			День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲	7,98	7	15	-8
ОФЗ 26215 (8Y)	▲	8,63	13	30	-66
Россия 2023	▲	4,52	6	18	-75
UST 10	-	3,24	-	11	2
UST 30	-	3,43	-	6	5
Германия 10	▼	0,41	-5	-2	107
Италия 10	▲	3,40	1	8	132
Испания 10	▼	1,60	-1	3	41
MOSPRIME O/N, %	-	7,63	-	17	-
MOSPRIME 1 неделя, %	▲	7,71	1	7	-2
LIBOR O/N, %	▲	2,18	0	0	1
LIBOR 1 месяц, %	▲	2,32	0	0	4

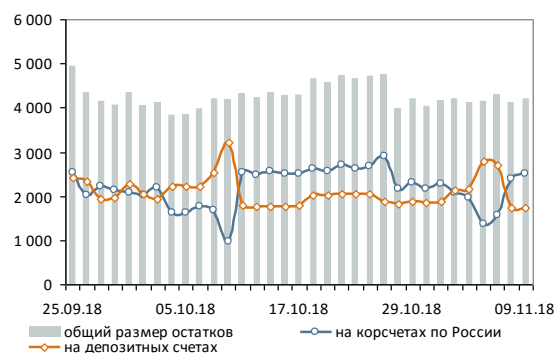
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

		Значение	Изменение, %		
			День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼	68,73	-1,98	-4,50	-14,63
RUR/USD, ЦБ	▲	68,08	1,74	2,84	2,70
RUR/EUR, ЦБ	▲	77,03	1,31	2,24	0,22

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Общее настроение на рынке было омрачено распродажей на китайском рынке, спровоцированной решением ЦБ Китая по банковской системе и слабыми статданными, тогда как в Европе были вновь обеспокоены ситуацией с испанскими банками. Вдобавок вниз пошли и цены на нефть. В результате американские индексы открылись со снижением, однако казначейские облигации вели себя относительно устойчиво, поскольку американская статистика подтвердила тенденции к росту инфляции и сохранения оптимизма. В результате доходность UST10 осталась чуть выше уровня в 3,20% годовых, хотя фондовые индексы испытали на себе достаточно сильную коррекцию. Долговые рынки стран ЕМ на общем негативном фоне ушли в минус. Больше других досталось Венесуэле и Аргентине. Российский суверенный долг относительно четверга снижался куда более сдержанно (4-5 б.п.). В итоге доходности выпусков RUSSIA 23 и RUSSIA 27 замерли на отметках 4,52% и 5,16% годовых соответственно.

Прогноз. Предстоящая неделя станет непростой для рынка. Маловероятно, что все-таки озвученная встреча двух президентов (России и США) в рамках G20 повлияет на американскую санкционную политику. Напротив, зная подход администрации Трампа к переговорам, можно ожидать как минимум усиления вербального давления. Сегодня в США отмечают День Ветеранов. До конца же недели ожидается публикация пула важной макроэкономической статистики, включая базовый индекс потребительских цен, базовый индекс потребительских продаж, статистика по рынку труда. Кроме того, в четверг запланировано выступление главы ФРС г-на Пауэлла, мы ожидаем сохранения риторики в части ужесточения монетарной политики, однако считаем, что г-н Пауэлл отметит риски замедления рынка недвижимости и умеренного роста бизнес инвестиций, что окажет локальное понижающее давление на доллар США.

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
VEBBNK	11.2025	97,98	7,17	407	14	13
VEBBNK	11.2018	99,94	7,09	500	35	98
VEBBNK	11.2023	95,29	7,07	404	19	14
VEBBNK	07.2022	97,52	6,80	381	18	6
CRBKMO	11.2021	97,91	6,66	367	-3	-4
VEBBNK	07.2020	100,63	6,49	366	43	45
SBERRU	02.2022	102,29	5,34	234	7	14
ALFARU	04.2021	106,08	5,08	214	2	1
SBERRU	06.2021	101,55	5,07	211	5	7
VTB	10.2020	102,93	4,92	202	14	14
ALFARU	11.2018	100,00	4,82	263	18	41
GPBRU	09.2019	100,23	4,65	205	3	9

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
SIBNEF	11.2023	103,02	5,31	228	1	7
CHMFUR	10.2022	102,10	5,30	229	-	5
GMKNRM	10.2022	104,64	5,30	229	-1	0
NLMKRU	06.2023	96,85	5,28	226	-1	2
ROSNRM	03.2022	97,10	5,16	217	9	15
GAZPRU	03.2022	104,46	5,03	204	2	10
LUKOIL	04.2023	98,20	5,02	200	1	7
SIBNEF	09.2022	97,77	5,02	201	2	8
RURAIL	04.2022	102,13	5,01	202	1	3
GAZPRU	07.2022	100,24	4,88	188	1	4
NVTKRM	12.2022	98,37	4,87	186	1	2
GMKNRM	10.2020	101,49	4,74	183	-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. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
VIP	04.2023	103,21	6,37	334	5	15
SCFRU	06.2023	96,23	6,33	332	4	9
TRUBRU	04.2020	100,56	6,31	354	2	-4
GLPRLI	09.2023	101,37	6,17	314	-1	-0
HCDNDA	11.2021	99,43	6,09	310	-2	-1
GLPRLI	01.2022	102,39	6,04	305	-2	-1
PGILLN	03.2022	96,20	5,96	297	2	5
AFKSRU	05.2019	100,53	5,87	344	-26	-4
VIP	02.2023	100,61	5,78	277	-1	3
MOBTCL	05.2023	97,21	5,71	269	1	2
EVRAZ	01.2022	103,10	5,68	268	1	0
EVRAZ	01.2021	105,84	5,40	246	0	2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

На внутреннем долговом рынке в пятницу продали **усилились**. К общему негативному фону добавилось падение цен на нефть ниже уровня в 70 долл./барр. и ослабление рубля. По отдельным длинным выпускам снижение превысило 1 п.п., а объемы торгов выросли относительно средних за неделю уровней. Доходности на дальнем конце ОФЗ вплотную подошлись к отметке в 9% годовых.

Прогноз. Несмотря на низкую ликвидность рынка связи с выходным днем в США и некоторый отскок цен на нефть и курса рубля, мы не ожидаем смены тренда на рынке ОФЗ. По целому ряду длинных выпусков цены приблизились или даже незначительно переписали декабрьские минимумы. С учетом ожидания новых санкций, а также сохранения курса ЦБ на ужесточения ДКП, вероятно, в ближайшие дни рынок может выйти на новые уровни, и доходность ОФЗ на дальнем конце кривой перешагнет рубеж в 9 % годовых.

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	▼	99,18	7,75	1	8	20
ОФЗ 26214	05.2020	▼	97,97	7,98	7	15	13
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,07	8,19	1	11	11
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,33	8,35	-	12	13
ОФЗ 26209	07.2022	▼	97,93	8,43	7	22	11
ОФЗ 26215	08.2023	▼	94,40	8,63	13	30	20
ОФЗ 26219	09.2026	▼	94,49	8,92	11	32	4
ОФЗ 26207	02.2027	▼	96,57	8,93	10	31	5
ОФЗ 26212	01.2028	▼	89,48	8,93	12	32	6
ОФЗ 26218	09.2031	▼	97,83	8,98	13	31	4
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	3,21	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

Несмотря на то, что на прошедшей неделе с банковских депозитов у регулятора в систему вернулось порядка 1 трлн руб., ставка МБК MosPrime о/п завершила неделю заметно выше уровня ключевой ставки ЦБ (7,63% годовых). К утру понедельника совокупные остатки банковского сектора на корсчетах у регулятора достигали 2,5 трлн руб., поэтому повышенный спрос на рублевую ликвидность вероятно испытывали лишь отдельные игроки еще с момента окончания периода усреднения обязательных резервов на прошлой неделе. Вместе с тем, за счет возвращения в систему средств с депозитов в ЦБ банки на прошедшей неделе сократили задолженность перед регулятором по кредитам, обеспеченным нерыночными активами и поручительствами, до уровня, не превышающего 0,5 трлн руб. (481,6 млрд руб. на утро понедельника). Спрос на рублевую ликвидность от Федерального казначейства в пятницу наблюдался лишь на аукционе РЕПО и ограничился привлечением 15,5 млрд руб. из лимита в 160 млрд руб.

На валютном рынке в пятницу уже после первых часов торгов доллар впервые за почти месяц «перешагнул» через отметку в 67 руб., а к закрытию обновил максимум с 17 сентября, поднявшись выше 68 руб. Давление на позиции рубля продолжало оказывать сочетание целого ряда негативных факторов. Так, цены на нефть марки Brent во



второй половине дня торговались ниже 70 долл. за баррель, обновив очередной апрельский минимум. Индекс доллара в течение всего дня достаточно близко подходил к отметке в 97 пунктов и уже рано утром в понедельник сумел преодолеть и закрепиться выше данной отметки впервые с июня прошлого года. Наконец, основным фактором, дестабилизирующим рубль, остаются растущие санкционные угрозы. В преддверии предстоящего налогового периода экспортеры и их банки вероятно воспользовались привлекательным курсом для продажи валютной выручки, в результате чего рубль резко укрепился на открытии торгов в понедельник (после пятничного закрытия чуть выше 68 руб.). Однако пока санкционная риторика лишь усиливается, и на этом фоне отечественная валюта будет игнорировать возможные позитивные факторы, в числе которых и приближающийся налоговый период.

*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

EShilencov@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