

Внешний рынок

Сегодня сегмент внешнего долга продолжит пребывать в некоторой эйфории, на фоне чего бумаги могут оказаться более устойчивыми к в целом довольно неоднозначной обстановке на мировом финансовом рынке.

Внутренний рынок

Снятия неопределенности хватило, чтобы перекрыть потери последних трех дней. Помимо закрытия коротких позиций, по нашим наблюдениям, появился спрос и от чистых покупателей. В совокупности с сохранением вероятностью возврата нефти к уровню 70 долл./барр. рынок ОФЗ имеет шансы вернуться к значениям на начало месяца, однако на большее пока рассчитывать не стоит.

Денежный рынок

Рубль продолжает отыгрывать «перенос» санкций, коррекцию доллара и стабилизацию котировок нефти

Без комментариев

Эксперт РА подтвердил рейтинг Запсибкомбанка на уровне "ruBBB+", изменив прогноз на "позитивный"

Полипласт приобрел по оферте 7,4% бондов БО-03

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,94	-9	8	-10
ОФЗ 26215 (8Y)	8,53	-22	12	-48
Россия 2023	4,50	-7	13	-74
UST 10	3,13	-1	-11	-3
UST 30	3,37	1	-7	3
Германия 10	0,40	-1	-5	96
Италия 10	3,49	5	15	73
Испания 10	1,62	1	2	51
MOSPRIME O/N, %	7,61	-	3	-4
MOSPRIME 1 неделя, %	7,68	-1	-	-6
LIBOR O/N, %	2,18	-	0	1
LIBOR 1 месяц, %	2,31	-0	-1	3

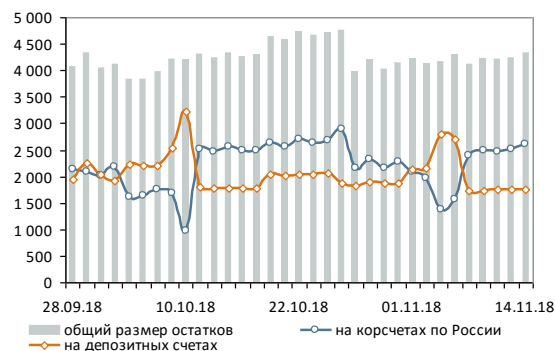
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	64,66	0,75	-9,34	-20,04
RUR/USD, ЦБ	67,09	-1,43	1,29	1,56
RUR/EUR, ЦБ	75,91	-1,23	0,30	-0,60

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Доходность казначейских облигаций США в среду продолжила снижение на фоне сохранения напряжённости по итальянским банкам и событий вокруг Brexit. Относительно слабая динамика американских индексов способствовала росту спроса на безрисковые активы. В итоге UST10 закрыли день на уровне 3,13% годовых. На этом фоне доходности долгов стран региона ЕМ показали довольно стабильную динамику за исключением Латинской Америки и в частности Мексики. Россия вновь держалась особняком, но на этот раз со знаком плюс. Новость агентства Bloomberg о возможном переносе голосования по санкциям на следующий год вывела российские государственные еврооблигации в лидеры роста – доходность наиболее длинного 47-го выпуска опустилась на 5 б.п.

Прогноз. Сегодня сегмент внешнего долга продолжит пребывать в некоторой эйфории, на фоне чего бумаги могут оказаться более устойчивыми к в целом довольно неоднозначной обстановке на мировом финансовом рынке.

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. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
PROMBK	10.2019	-	94,00	12,36	977	12
VEBBNK	11.2025	▲	98,01	7,17	413	-4
VEBBNK	11.2018	▼	99,98	7,05	494	196
VEBBNK	11.2023	▲	95,50	7,02	407	-5
VEBBNK	07.2022	▲	97,60	6,78	385	-2
CRBKMO	11.2021	-	97,87	6,68	376	0
VEBBNK	07.2020	▲	100,76	6,40	361	-23
VTB	06.2035	-	6,02	296	-	-
SBERRU	02.2022	▲	102,17	5,38	245	-1
ALFARU	04.2021	▼	105,97	5,12	223	-1
SBERRU	06.2021	▲	101,49	5,09	219	-2
VTB	10.2020	▼	102,81	4,98	213	0

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	▲	102,92	5,33	237	-2
GMKNRM	10.2022	▲	104,55	5,32	238	-1
NLMKRU	06.2023	▲	96,73	5,32	237	-1
CHMFRU	10.2022	▲	102,06	5,31	237	-1
ROSNRM	03.2022	▲	97,04	5,19	226	-0
LUKOIL	04.2023	▼	97,80	5,12	218	4
GAZPRU	03.2022	▼	104,20	5,11	219	2
SIBNEF	09.2022	▲	97,67	5,05	211	-1
RURAIL	04.2022	▲	102,07	5,02	210	-1
GAZPRU	07.2022	▼	99,93	4,97	204	4
NVTKRM	12.2022	▼	98,28	4,89	195	0
LUKOIL	06.2022	▼	106,02	4,79	186	-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
SCFRU	06.2023	▼	96,00	6,40	345	2
TRUBRU	04.2020	▲	100,57	6,30	357	-5
VIP	04.2023	▲	103,47	6,30	334	-1
GLPRU	09.2023	▼	101,21	6,20	325	2
AFKSRU	05.2019	▲	100,40	6,11	369	-16
HCDNDA	11.2021	▲	99,41	6,09	317	-2
GLPRU	01.2022	▼	102,29	6,07	314	2
PGILLN	03.2022	▲	96,07	6,01	308	-1
MOBTCL	05.2023	▲	97,13	5,73	278	0
EVRAZ	01.2022	▲	103,04	5,69	276	-2
EVRAZ	01.2021	▲	105,82	5,39	251	-3
EVRAZ	04.2020	▲	101,76	5,20	246	-1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Хотя новость по санкциям была озвучена еще с утра, в первый час после открытия отечественной сессии российский долг показывал хоть и положительную, но не слишком сильную динамику. Однако затем цены стремительно пошли вверх. На этом фоне Минфину удалось без проблем разместить оба выпуска. В результате доходности длинных ОФЗ вернулись ниже отметки в 9% годовых, а рост цен отдельных выпусков превысил 1,6-1,7 п.п. В корпоративном сегменте ГТЛК закрыла книгу по 15-ти летним облигациям серии 001P-12 объемом в 5 млрд руб. с купоном 9,9% годовых (10,27% YTM к трехлетней оферте). Иркут тем временем в рамках оферты выкупил 58,8% выпуска БО-04.

Прогноз. Снятия неопределенности хватило, чтобы перекрыть потери последних трех дней. Помимо закрытия коротких позиций, по нашим наблюдениям, появился спрос и от чистых покупателей. В совокупности с сохранением вероятностью возврата нефти к уровню 70 долл./барр. рынок ОФЗ имеет шансы вернуться к значениям на начало месяца, однако на большее пока рассчитывать не стоит.

Иван Манаенко

research@veles-capital.ru

Денежный рынок

Уже после первого часа торгов в среду пара доллар/рубль скорректировалась ниже 68 руб. В течение оставшегося дня рубль увеличивал свое преимущество и к вечеру приближался к отметке в 67 против доллара. Отечественной валюте помогали отскок нефтяных котировок и коррекция доллара на глобальных площадках большую часть дня (в основном как результат возросших надежд на достижение прогресса в торговых отношениях США и Китая). Однако ключевым фактором, поддерживавшим рубль, стало снижение интенсивности темы новых антироссийских санкций, в том числе информация о возможном «переносе» введения новых санкций Конгрессом США уже на 2019 г.

Взять отметку в 67 рублю удалось уже только сегодня утром, при этом уже после первого получаса торгов пара доллар/рубль скорректировалась ниже 66,5 руб., обновляя недельный минимум. Дальнейшему укреплению рубля способствовало в том числе усиление коррекции доллара на внешних рынках (индекс USD опускался ниже 97 пунктов, и на большинстве площадок ЕМ американская валюта торговалась в минусе), однако ключевым драйвером для внутреннего валютного рынка, вероятно, по-прежнему остается фактор «переноса» санкций. Впрочем, весьма вероятно, что к продаже валюты на внутреннем рынке подключились и экспортеры, осознав, что текущий курс пока

[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	▲	99,23	7,70	-11	1	21
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,03	7,94	-9	8	15
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,31	8,07	-13	-3	1
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,57	8,25	-14	-2	4
ОФЗ 26209	07.2022	▲	98,24	8,33	-20	7	1
ОФЗ 26215	08.2023	▲	94,76	8,53	-22	12	15
ОФЗ 26219	09.2026	▲	95,74	8,68	-32	1	-10
ОФЗ 26207	02.2027	▲	97,99	8,67	-33	-3	-12
ОФЗ 26212	01.2028	▲	90,85	8,68	-32	-	-10
ОФЗ 26218	09.2031	▲	99,14	8,80	-27	6	-7
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	3,21	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



еще предоставляет хорошую возможность для выгодной продажи валютной выручки чуть более чем за неделю до основных налоговых платежей.

*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