

## Внешний рынок

- В динамике суверенных обязательств развивающихся стран единого направления вчера не было. Растущие доходности американских Treasuries в преддверие очередного ожидаемого шага по росту ставки ФРС (станет известно сегодня в 21:00 мск) оказывали давление на цены рискованных активов.
- Российские еврооблигации опережали аналоги из EM, завершив торги с небольшой прибылью

## Внутренний рынок

- Во вторник на внутреннем рынке облигаций существенных изменений не наблюдалось. Гособлигации колебались в рамках узкого диапазона, в то время как торговые обороты упали до весьма скромных значений. Решение Минфина в очередной раз (уже четвертую неделю подряд) воздержаться от проведения первичных аукционов слабо сказалось на ходе торгов, лишь слегка поддержав их.

## Денежный рынок

- Ставки МБК проигнорировали крупные налоговые платежи, однако задолженность перед ЦБ по кредитам, обеспеченным нерыночными активами и поручительствами, вернулась на отметку в 700 млрд руб.

## Без комментариев

- "Промышленно-металлургический холдинг" (ПМХ, прежнее название - группа "Кокс") в рамках раннего дедлайна выкупит у держателей еврооблигации с погашением в 2022 году объемом 68,07 млн долл.
- ООО "Самаратранснефть-терминал" (входит в ГК "Петронефть") допустило техдефолт по выплате 1-го купона облигаций серии БО-01, не выплатив 168,5 млн руб., и по выплате 2-го купона облигаций серии БО-02, не выплатив 179,5 млн руб. В качестве причины неисполнения обязательств компания указала "отсутствие денежных средств в необходимом объеме".

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,87	-1	-15	15
ОФЗ 26215 (8Y)	8,23	3	-19	68
Россия 2023	4,32	-2	-14	35
UST 10	3,10	1	4	29
UST 30	3,23	-	2	27
Германия 10	0,54	3	6	-189
Италия 10	2,88	-7	9	861
Испания 10	1,52	0	2	-121
MOSPRIME O/N, %	7,45	1	-19	26
MOSPRIME 1 неделя, %	7,62	-	-12	30
LIBOR O/N, %	1,92	-	0	-0
LIBOR 1 месяц, %	2,22	-	5	15

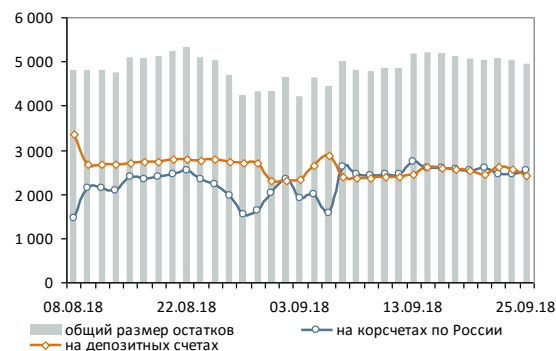
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

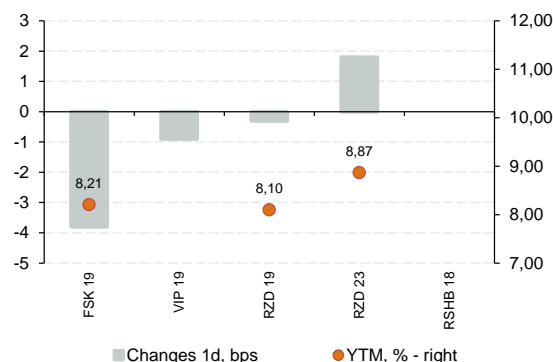
	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	81,21	0,56	3,18	8,27
RUR/USD, ЦБ	65,79	-0,24	-2,29	-1,86
RUR/EUR, ЦБ	77,41	-0,05	-1,46	-0,75

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** В динамике суверенных обязательств развивающихся стран единого направления вчера не было. Растущие доходности американских Treasuries в преддверии очередного ожидаемого шага по росту ставки ФРС (станет известно сегодня в 21:00 мск) оказывали давление на цены рискованных активов. На максимуме доходность 10-летнего бенчмарка вчера достигала отметки 3,11% (+3 бп), позже к закрытию скорректировавшись вниз до 3,09%. Российские еврооблигации во вторник опережали аналоги из EM, завершив торги с небольшой прибылью. В суверенном сегменте доходности снизились на 1-2 бп. В корпоративных выпусках ценовая волатильность в основном была достаточно скромной.

Из статистических публикаций вчера можно было выделить индекс потребительского доверия в США за сентябрь 2018 г. Значение показателя выросло до 138,4 пунктов (134,7 пунктов месяцем ранее), что стало максимальным результатом с сентября 2000 г.

**Прогноз.** Вероятнее всего, рискованные активы будут консолидироваться в течение дня сегодня в ожидании решения ФРС по ставке и дальнейших сигналов от регулятора особенно в контексте разросшихся торговых противоречий. Российские еврооблигации с утра находятся в небольшом «плюсе» вслед за скорректировавшимися вниз доходностями базовых активов (UST 10Y -3,08%) и стабильно высоких цен на энергоносители.

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
VEBBNK	11.2018	99,37	8,40	632	82	-7
VEBBNK	11.2025	96,20	7,49	445	-3	-4
VEBBNK	11.2023	93,78	7,41	443	-3	-7
VEBBNK	07.2020	99,18	7,39	463	-5	-2
VEBBNK	07.2022	96,10	7,22	429	-5	-7
CRBKMO	11.2021	97,03	6,95	404	-4	-14
VTB	06.2035	103,41	5,93	280	-0	-1
ALFARU	11.2018	99,89	5,60	346	4	61
VTB	10.2020	101,87	5,57	273	-4	-6
ALFARU	04.2021	105,19	5,56	270	2	-9
SBERRU	02.2022	102,87	5,18	226	-2	-19
GPBRU	09.2019	99,82	5,16	264	-30	-53

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	104,13	5,47	253	-2	-14
SIBNEF	11.2023	102,57	5,42	244	0	-6
CHMFRU	10.2022	101,88	5,38	243	-5	-12
NLMKRU	06.2023	96,59	5,33	236	-4	-16
SIBNEF	09.2022	96,85	5,27	232	-1	-8
ROSNRM	03.2022	96,96	5,18	226	-4	-13
NVTKRM	12.2022	97,76	5,02	207	-1	-5
RURAIL	04.2022	102,51	4,92	199	0	-3
GAZPRU	03.2022	105,17	4,86	194	-1	-15
GAZPRU	07.2022	100,34	4,85	191	-1	-14
LUKOIL	04.2023	98,97	4,82	185	0	-11
GAZPRU	01.2021	102,72	4,75	189	2	-2

\*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	99,83	6,87	418	-19	-16
AFKSRU	05.2019	100,10	6,76	442	-2	-8
GLPRLI	09.2023	100,59	6,36	338	-3	-22
PGILLN	03.2022	94,96	6,33	341	-12	-31
SCFRU	06.2023	96,20	6,32	335	-1	-6
GLPRLI	01.2022	101,68	6,30	338	-4	-27
HCDNDA	11.2021	98,87	6,28	336	0	-3
VIP	04.2023	103,76	6,25	327	-0	-7
EVRAZ	01.2022	101,79	6,15	322	-6	-20
EVRAZ	01.2021	104,83	6,00	314	-5	-14
EVRAZ	04.2020	100,94	5,86	316	-2	-8
VIP	02.2023	100,33	5,86	290	-1	-8

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** Во вторник на внутреннем рынке облигаций существенных изменений не наблюдалось. Гособлигации колебались в рамках узкого диапазона, в то время как торговые обороты упали до весьма скромных значений. Суммарный объем сделок на ММВБ не превысил 14 млрд руб., из которых подавляющая часть операция пришлась на сегмент ОФЗ с постоянным купоном. Доходности ОФЗ –ПД на ближнем и среднем участках снизились в диапазоне от 2 до 6 бп. Дальний отрезок кривой, напротив, оказался под сдержанным давлением, прибавив таким образом порядка 1-2 бп. В результате наклон кривой увеличился, а спред на участке от 2 до 10 лет расширился на 6 бп до 81 бп. Решение Минфина в очередной раз (уже четвертую неделю подряд) воздержаться от проведения первичных аукционов слабо сказалось на ходе торгов, лишь слегка поддержав их. Продолжающееся укрепление рубля вслед за существенным ростом нефтяных котировок также не смогли видимо повлиять на покупателей российских гособлигаций, как это было днем ранее. В сегменте флоатеров и инфляционных линкеров активности практически не было. Последние продолжили слабый восходящий тренд на минимальных оборотах. Показатель вмененной инфляции на ближнем участке сейчас составляет 5,31% (+ 4 бп за день).

**Прогноз.** Сегодня все внимание участников будет приковано к итогам двухдневного заседания FOMC, которые станут известны уже после окончания торгов на локальном рынке. Утром ОФЗ открылись положительной динамикой вслед за дальнейшим укреплением рубля.

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 YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	99,29	7,55	-1	-15	6
ОФЗ 26214	05.2020	▲	97,96	7,87	-1	-15	-3
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,47	7,99	-	-9	-2
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,94	8,07	1	-8	-4
ОФЗ 26209	07.2022	▼	98,54	8,21	-	-10	-
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,76	8,23	3	-19	-16
ОФЗ 26219	09.2026	▼	96,04	8,62	1	-22	1
ОФЗ 26207	02.2027	▼	98,34	8,61	1	-24	-
ОФЗ 26212	01.2028	▼	91,21	8,60	-	-24	-2
ОФЗ 26218	09.2031	▼	99,80	8,71	3	-17	3
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	-	2,96	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Денежный рынок

Во вторник Банк России проводил традиционный недельный депозитный аукцион, лимит на котором (2,18 трлн руб.) соответствовал объему средств, размещенных банками неделей ранее (2,19 трлн руб.). Однако отток ликвидности на налоговые платежи (во вторник банки проводили окончательные расчеты по НДС, акцизам и НДС) заставил кредитные организации сократить объем размещения на депозитах у регулятора до 1,76 трлн руб.

Индикативная межбанковская ставка MosPrime о/п отреагировала на налоговые платежи лишь символическим изменением, оставшись ниже уровня ключевой ставки ЦБ. Спрос банков на депозиты от Федерального казначейства оказался минимальным, на аукционе РЕПО о/п — и вовсе был близок к нулю. Тем не менее, был отмечен рост задолженности по инструментам рефинансирования с ЦБ. Так, задолженность по кредитам, обеспеченным нерыночными активами и поручительствами, увеличилась почти на 200 млрд руб., вернувшись к отметке в 700 млрд руб.

На валютном рынке рубль после почти двух недель непрерывного укрепления во вторник закрылся в минусе, но при этом смог удержать позиции ниже 66 в паре с долларом.

*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