

## Внешний рынок

- Итоги заседания Федрезерва сюрпризов не преподнесли. Комитет по открытым рынкам, как и предполагали инвесторы, третий раз за этот год повысил стоимость кредитования в стране, подняв базовую процентную ставку на 25 бп. (до 2-2,25% годовых).
- Сегодня рынки развивающихся стран открылись в «зеленой» зоне, отыгрывая решение ФРС

## Внутренний рынок

- По итогам четверга большинство рублевых гособлигаций продемонстрировали незначительный рост доходностей. Таким образом суверенная кривая вчера поднялась выше на 2-4 бп. Торговые обороты оставались невысокими - суммарный объем сделок за день не превысил 14 млрд руб

## Денежный рынок

- Отток ликвидности на уплаты налоговых платежей во вторник был частично компенсирован средствами, вернувшимися в банковскую систему с недельных депозитов ЦБ в среду

## Без комментариев

- Международное агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг группы СУЭК на уровне "BB" после приобретения ООО "Сибирская генерирующая компания" (СГК). Прогноз рейтинга - "стабильный".
- По данным ЦБ РФ нерезиденты в августе 2018 г. сократили инвестиции в ОФЗ на 98 млрд руб. Таким образом за месяц доля нерезидентов уменьшилась до 26,6% с 27,9%.

## Рыночные показатели

### Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,85	-2	-2	18
ОФЗ 26215 (8Y)	8,23	-	-9	65
Россия 2023	4,29	-4	-14	53
UST 10	3,05	-5	-1	24
UST 30	3,18	-4	-3	23
Германия 10	0,53	-2	4	-173
Италия 10	2,86	-2	1	877
Испания 10	1,52	-0	-0	-119
MOSPRIME O/N, %	7,56	11	-4	37
MOSPRIME 1 неделя, %	7,69	7	-5	37
LIBOR O/N, %	1,92	-0	-0	-0
LIBOR 1 месяц, %	2,23	1	6	17

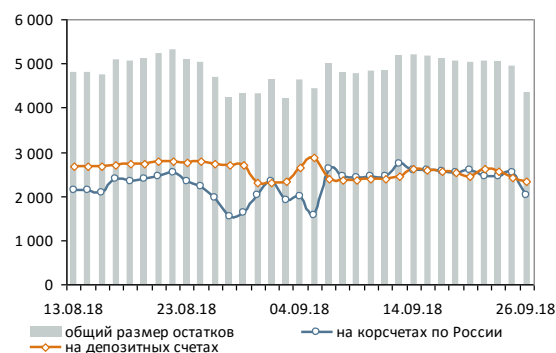
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	81,28	0,09	2,61	8,36
RUR/USD, ЦБ	65,87	0,13	-1,28	-1,73
RUR/EUR, ЦБ	77,34	-0,10	-0,66	-0,85

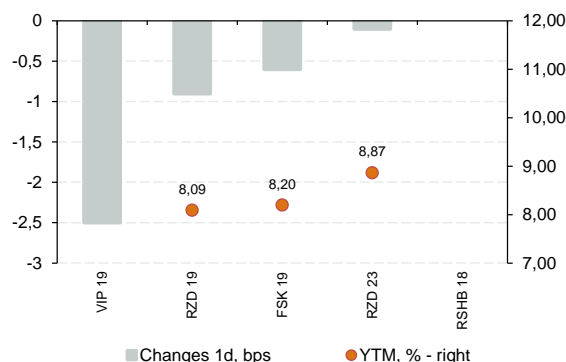
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

### Динамика рублевых еврооблигаций





## Внешний рынок

**Ситуация на рынке.** Итоги заседания Федрезерва сюрпризов не преподнесли. Комитет по открытым рынкам, как и предполагали инвесторы, третий раз за этот год повысил стоимость кредитования в стране, подняв базовую процентную ставку на 25 бп. (до 2-2,25% годовых). Дальнейшая речь Джерома Пауэлла указала на сохранение приверженности «стимулирующей» политике (из итогового коммюнике данная фраза была все же вычеркнута). Также же была вновь отмечена позитивная динамика американской экономики. Торговая напряженность пока, по мнению ФРС, не достигла того масштаба чтобы вызывать обеспокоенность у регулятора. Прогноз по дальнейшей траектории процентной ставки был сохранен без изменений (еще одно повышение до конца года). Рынки, видимо опасаясь более жесткой риторики, положительно восприняли действия Федрезерва. Доходность 10-летних Treasuries в момент публикации итогов резко снизилась на 4 бп, позже продолжив нисходящую динамику. На данный момент ставка по 10-летнему бенчмарку составляет 3,03%.

На рынках EM в среду в ожидании завершения заседания FOMC наблюдался оптимизм. Российские еврооблигации, двигаясь вместе с рынком, также показали вчера ценовой рост. Суверенная кривая сдвинулась параллельно вниз на 4-5 бп. Влияние покупателей ощущалось и в корпоративном сегменте. Сильную динамику показали бонды ВЭБа.

**Прогноз.** Сегодня рынки развивающихся стран открылись в «зеленой» зоне, отыгрывая решение ФРС. Российские суверенные бонды уверенно дорожают. Котировки длинных бумаг прибавили уже более 0,5%. В течение дня запланирована публикация третьей оценки ВВП США за 2 квартал 2018г.

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. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
VEBBNK	11.2018	99,37	8,70	663	30	-5
VEBBNK	11.2025	96,68	7,40	440	-9	-14
VEBBNK	11.2023	94,47	7,25	430	-17	-25
VEBBNK	07.2020	99,64	7,11	437	-28	-26
VEBBNK	07.2022	96,63	7,06	416	-16	-23
CRBKMO	11.2021	97,12	6,92	404	-3	-20
VTB	06.2035	103,44	5,92	284	-0	1
ALFARU	11.2018	99,89	5,65	352	5	64
ALFARU	04.2021	105,20	5,55	271	-1	-7
VTB	10.2020	102,02	5,49	267	-8	-13
GPBRU	09.2019	99,77	5,21	270	5	-69
SBERRU	02.2022	103,12	5,10	221	-8	-27

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	104,46	5,38	247	-9	-21
SIBNEF	11.2023	102,79	5,37	243	-5	-11
NLMKRU	06.2023	96,74	5,29	236	-4	-20
CHMFURU	10.2022	102,26	5,27	236	-11	-21
SIBNEF	09.2022	97,12	5,19	228	-8	-16
ROSNRM	03.2022	97,41	5,03	214	-15	-27
NVTKRM	12.2022	97,89	4,98	207	-3	-8
RURAIL	04.2022	102,62	4,88	199	-4	-8
GAZPRU	03.2022	105,28	4,82	194	-4	-16
GAZPRU	07.2022	100,44	4,82	192	-3	-13
LUKOIL	04.2023	99,18	4,77	184	-5	-15
GAZPRU	01.2021	102,83	4,69	186	-5	-9

\*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	99,91	6,82	414	-5	-27
AFKSRU	05.2019	100,10	6,77	443	0	-3
GLPRU	09.2023	100,74	6,32	339	-4	-23
SCFRU	06.2023	96,37	6,27	334	-4	-10
PGILLN	03.2022	95,15	6,27	338	-6	-37
GLPRU	01.2022	101,85	6,24	336	-6	-31
HCDNDA	11.2021	99,01	6,23	334	-5	-12
VIP	04.2023	103,99	6,18	325	-6	-16
EVRAZ	01.2022	102,06	6,05	316	-9	-28
EVRAZ	01.2021	105,02	5,90	307	-10	-23
VIP	02.2023	100,46	5,83	290	-3	-13
EVRAZ	04.2020	101,07	5,77	309	-9	-17

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



## Внутренний рынок

**Ситуация на рынке.** По итогам четверга большинство рублевых гособлигаций продемонстрировали незначительный рост доходностей. Таким образом результаты российского локального рынка оказались одними из самых слабых среди аналогов в ЕМ. На поведении инвесторов в ОФЗ в том числе сказывалась ситуация на валютном рынке, где наблюдалось приостановление фазы укрепления рубля. Таким образом суверенная кривая вчера поднялась выше на 2-4 бп. Торговые обороты оставались невысокими- суммарный объем сделок за день не превысил 14 млрд руб. Основная ликвидность была сосредоточена в длинных ОФЗ с постоянным купоном. Как и днем ранее, флоатеры остались без особого внимания инвесторов. Наибольшая активность наблюдалась в выпуске 29007, добавившего к закрытию примерно треть «фигуры» (УТМ7,18%, -5 бп).

**Прогноз.** Сегодня глобальный аппетит к риску находится в хорошей форме, получив поддержку от решения ФРС. Российский локальный рынок также возобновил рост.

На первичном рынке сегодня запланировано размещение муниципальных облигаций республики Саха (Якутия) серии 35011 на сумму 6 млрд руб. Бумаги будут иметь срок обращения 7 лет и амортизацию начиная с выплаты 11 купона. Индикативный диапазон ставки купона составляет 8,7-9,6% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере УТМ8,98-9,94%.

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 УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	99,34	7,51	-4	-16	2
ОФЗ 26214	05.2020	▲	97,99	7,85	-2	-2	-5
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,51	7,97	-2	-3	-4
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,97	8,06	-1	-3	-5
ОФЗ 26209	07.2022	▲	98,57	8,20	-1	-2	-1
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,73	8,23	-	-9	-16
ОФЗ 26219	09.2026	▼	96,02	8,62	-	-12	1
ОФЗ 26207	02.2027	▼	98,20	8,63	2	-12	2
ОФЗ 26212	01.2028	▼	91,07	8,63	3	-11	1
ОФЗ 26218	09.2031	▼	99,64	8,73	2	-4	5
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-		2,92	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



## Денежный рынок

Отток ликвидности на уплаты налоговых платежей во вторник был частично компенсирован средствами, вернувшимися в банковскую систему с недельных депозитов ЦБ в среду. Так, в среду остатки банков на корсчетах в ЦБ выросли почти на 200 млрд руб. — до 2,2 трлн руб. Остатки на депозитах при этом впервые со 2 августа текущего года опустились ниже уровня в 2 трлн руб.

Несмотря на пополнение остатков ликвидности, ставка МБК MosPrime o/n выросла сразу на 11 бп и оказалась выше ключевой ставки ЦБ. Также на рынке вновь наблюдается увеличение спроса на операции рефинансирования с ЦБ. В среду задолженность по кредитам, обеспеченным нерыночными активами и поручительствами, продолжила расти и достигла отметки в 735 млрд руб. (+235 млрд руб. за два последних дня). При этом спрос банков на аукционах РЕПО с Федеральным казначейством отсутствовал, а на депозитном аукционе два банка «забрали» весь лимит, однако его объем составил лишь 15 млрд руб. (при спросе на 20 млрд руб.).

*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