

Внешний рынок

- Доходности базовых активов вчера продолжили оставаться на локальных максимумах. Развивающиеся рынки отыгрывали резкий рост американских ставок, оставаясь под давлением.
- На российские активы помимо общих негативных настроений влияние оказывали вновь обострившиеся санкционные риски. Суверенные еврооблигации вчера поднялись в доходности на 11-15 бп.

Внутренний рынок

- В четверг локальные облигации оказались под влиянием сразу нескольких движущих сил, что привело к очередной волне масштабных распродаж. С одной стороны, на поведении инвесторов отразился случившийся накануне резкий рост ставок базовых активов и, как следствие, сокращение спроса на все активы развивающихся рынков. Позже к глобальному перетоку спекулятивного капитала добавились внезапно вышедшие в центр внимания геополитические риски, моментально обострившие санкционную риторику. Таким образом ОФЗ вчера потеряли до 1,5 «фигур» на длинной дюрации

Без комментариев

- Промсвязьбанк в рамках oferty приобрел облигаций серии БО-06 по цене 100% от номинала на сумму 3,384 млрд руб. Объем выпуска составляет 5 млрд руб., таким образом было выкуплено 68% займа. Offerта исполнена в срок.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 7,73	10	-5	25
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,33	16	17	75
Россия 2023	▲ 4,31	15	11	34
UST 10	▲ 3,19	1	14	30
UST 30	▲ 3,35	1	16	29
Германия 10	▲ 0,53	6	0	-166
Италия 10	▲ 3,33	2	44	380
Испания 10	▲ 1,56	3	6	-121
MOSPRIME O/N, %	▲ 7,61	2	6	27
MOSPRIME 1 неделя, %	- 7,68	-	-	30
LIBOR O/N, %	▼ 2,17	-1	24	-
LIBOR 1 месяц, %	▲ 2,28	1	4	17

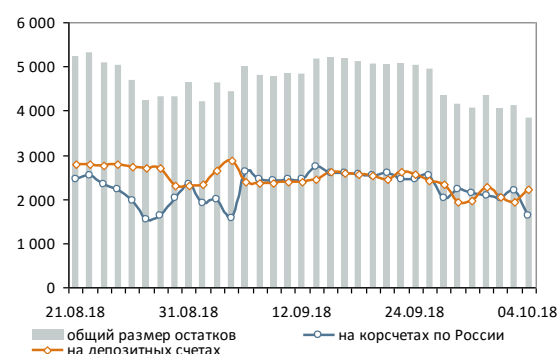
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 85,07	-1,18	4,43	9,77
RUR/USD, ЦБ	▲ 66,91	1,56	1,97	-1,87
RUR/EUR, ЦБ	▲ 77,06	1,92	0,90	-2,39

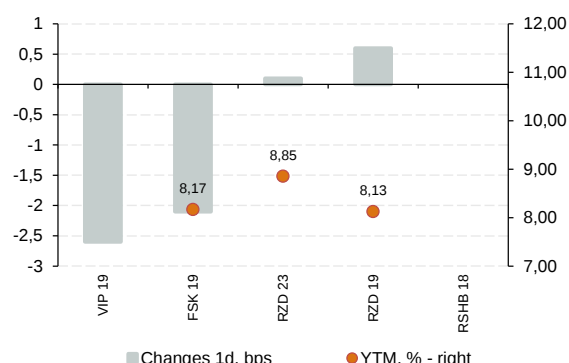
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Доходности базовых активов вчера продолжили оставаться на локальных максимумах (10-летний бенчмарк колебался в диапазоне YTM 3,2-3,22%). Развивающиеся рынки отыгрывали резкий рост американских ставок, оставаясь под давлением. На российские активы помимо общих негативных настроений влияние оказывали вновь обострившиеся санкционные риски. Суверенные еврооблигации вчера поднялись в доходности на 11-15бп. Длинный выпуск Russia 47 сейчас торгуются на уровне YTM 5,75%(+11бп). Отрицательная динамика перекинулась и в корпоративный сегмент. Хотя здесь снижение котировок носило более сдержанный характер, ценовые падения в среднем не превышали 0,2-0,3 пп от номинала.

Прогноз. Сегодня главным событием на внешних рынках станет публикация американских payrolls за сентябрь. Участники ждут сильных цифр (прирост на 185 тыс.мест) особенно после выхода данных по занятости по оценке института ADP. В российском сегменте ход торгов будет определяться остротой развития геополитической темы. Сегодня утром настроение инвесторов немного улучшается. Накануне уже после окончания торгов в отечественном сегменте глава комитета по международным делам Сената США Боб Коркер заявил, что не ожидает новых запретительных мер в отношении РФ до проведения американских промежуточных выборов. Российские евробонды открыли сегодняшние торги преимущественно боковой динамикой.

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
PROMBK	10.2019	-	18,20	1 564	-	-
VEBBNK	11.2025	▼ 97,85	7,19	406	8	-6
CRBKMO	11.2021	▼ 97,15	6,92	394	2	2
VEBBNK	11.2023	▼ 95,86	6,91	386	5	-19
VEBBNK	07.2022	▼ 97,28	6,86	386	8	-7
VEBBNK	07.2020	▼ 100,28	6,72	392	30	-3
VEBBNK	11.2018	-	6,40	423	-	-
VTB	06.2035	▲ 103,34	5,93	270	-3	1
ALFARU	04.2021	▼ 105,25	5,51	259	8	8
VTB	10.2020	▼ 102,42	5,27	238	14	-5
SBERRU	02.2022	▼ 102,93	5,15	216	4	8
ALFARU	11.2018	▼ 99,98	5,09	292	18	-63

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	▼ 104,72	5,30	230	8	0
SIBNEF	11.2023	▼ 103,36	5,24	219	6	-6
CHMFRRU	10.2022	▼ 102,43	5,22	221	13	-0
NLMKRU	06.2023	▼ 97,29	5,16	212	8	-4
SIBNEF	09.2022	▼ 97,82	4,99	198	6	-6
ROSNRM	03.2022	▼ 97,60	4,97	199	7	-1
RURAIL	04.2022	▼ 102,52	4,90	192	5	4
NVTKRM	12.2022	▼ 98,22	4,90	188	2	-5
GAZPRU	03.2022	▼ 105,27	4,81	183	7	3
GAZPRU	07.2022	▼ 100,48	4,81	181	7	1
LUKOIL	04.2023	▼ 99,08	4,79	176	10	6
GAZPRU	01.2021	▼ 102,92	4,64	173	9	-4

*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
AFKSRU	05.2019	▲ 100,13	6,70	432	-4	13
TRUBRU	04.2020	▲ 100,11	6,67	394	-3	-6
GLPRLI	09.2023	▲ 101,07	6,24	320	-3	-5
HCDNDA	11.2021	▼ 99,25	6,14	317	2	-4
GLPRLI	01.2022	▲ 102,14	6,14	316	-1	-8
VIP	04.2023	▼ 104,35	6,09	305	10	-5
SCFRU	06.2023	▼ 97,25	6,06	302	3	-17
PGILLN	03.2022	▼ 96,26	5,91	292	11	-14
HCDNDA	11.2018	▼ 100,01	5,80	363	11	8
VIP	02.2023	▼ 100,65	5,78	275	14	1
EVRAZ	01.2022	▼ 103,10	5,70	272	11	-19
MOBTET	05.2023	▼ 97,37	5,65	262	3	0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В четверг локальные облигации оказались под влиянием сразу нескольких движущих сил, что привело к очередной волне масштабных распродаж. С одной стороны, на поведении инвесторов отразился случившийся накануне резкий рост ставок базовых активов и, как следствие, сокращение спроса на все активы развивающихся рынков. Позже к глобальному перетоку спекулятивного капитала добавились внезапно вышедшие в центр внимания геополитические риски, моментально обострившие санкционную риторику. Таким образом ОФЗ вчера потеряли до 1,5 «фигур» на длинной дюрации. В ближнем сегменте влияние продавцов было не столь ощутимо, котировки опустились в пределах 0,3 пп от номинала. Со вторника, когда растущий тренд на долговом рынке прервался, суверенная кривая поднялась выше на 25-30 бп на сроке свыше 4 лет и на 10-15 бп для более коротких бумаг.

Активность торгов в четверг резко выросла- суммарный объем сделок достиг 33 млрд руб. Основная ликвидность отмечалась в среднесрочных выпусках с фиксированным купоном. Что касается флоутеров, то обороты в данном сегменте также поднялись, составив примерно 20% от суммы всех операций. Негативная динамика преобладала и в ОФЗ с плавающим купоном, хотя продажи носили гораздо более сдержанный характер.

Прогноз. В очередной раз разросшаяся турбулентность на российских торговых площадках, вероятнее всего, будет сохраняться в течение некоторого периода. В тоже время поступившие вчера новости еще раз подтверждающие, что новые санкции в адрес России до ноябрьских выборов маловероятны, немного успокоили участников. Сегодня с момента начала торгов национальная валюта укрепляется. Многие выпуски ОФЗ также показывают положительную коррекционную динамику.

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	▼	99,38	7,48	13	7	7
ОФЗ 26214	05.2020	▼	98,20	7,73	10	-5	-10
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,62	7,92	8	-	-9
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,95	8,07	9	7	-6
ОФЗ 26209	07.2022	▼	98,48	8,23	12	8	-8
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,41	8,33	16	17	-18
ОФЗ 26219	09.2026	▼	95,77	8,67	16	11	-8
ОФЗ 26207	02.2027	▼	97,89	8,69	17	14	-8
ОФЗ 26212	01.2028	▼	90,87	8,67	17	12	-11
ОФЗ 26218	09.2031	▼	99,30	8,77	17	10	-3
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	98,01	2,97	1		-6

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева

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