

Внешний рынок

- Восходящий тренд в ценах российских суверенных еврооблигаций вчера продолжился. Бонды дорожали вдоль всей кривой, хотя и более сдержанными темпами, чем накануне. Таким образом доходности опустились на 1-2 бп. Сдерживающее влияние на покупателей, вероятно, оказали вернувшиеся к росту ставки по американским госбумагам

Внутренний рынок

- Во вторник ОФЗ продолжили ценовой подъем подкрепляемый довольно комфортным внешним фоном. Динамика котировок на российском локальном рынке в целом была сопоставима с другими крупными аналогичными площадками EM. Покупатели активно двигали вверх цены гособлигаций с основным акцентом на среднем и длинном участках.
- Минфин принял решение провести сегодня только один первичный аукцион, предложив инвесторам среднесрочную «классическую» серию 26223 (погашается в феврале 2024г.) в объеме 10 млрд руб

Денежный рынок

- Первые октябрьские платежи в бюджет не оказали заметного влияния на уровень рублевой ликвидности в банковской системе

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,73	-1	-10	57
ОФЗ 26215 (8Y)	8,26	-3	-18	72
Россия 2023	4,27	-4	-8	61
UST 10	3,16	1	-4	17
UST 30	3,33	-0	-3	20
Германия 10	0,49	-1	-6	-37
Италия 10	3,45	-9	-2	-390
Испания 10	1,64	-4	4	-141
MOSPRIME O/N, %	7,66	-2	-5	36
MOSPRIME 1 неделя, %	7,75	-1	-	30
LIBOR O/N, %	2,18	-	-	26
LIBOR 1 месяц, %	2,29	-	1	13

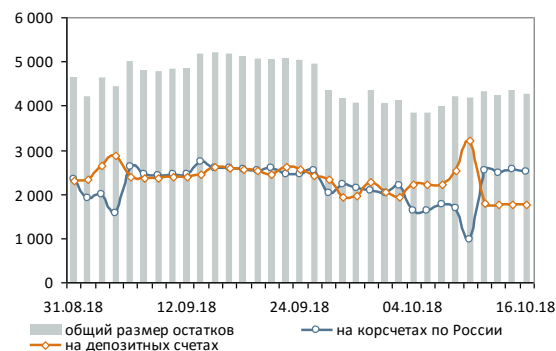
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	81,67	0,76	-3,93	4,49
RUR/USD, ЦБ	65,36	-0,47	-1,33	-4,11
RUR/EUR, ЦБ	75,65	-0,51	-0,60	-4,41

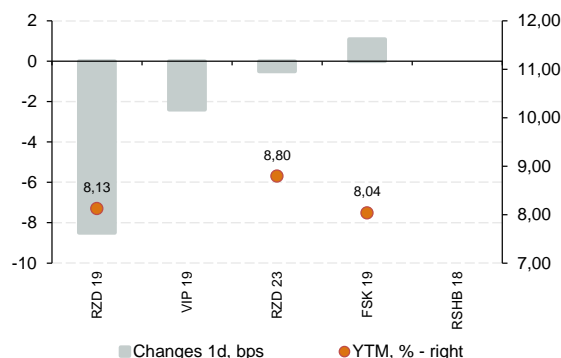
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Восходящий тренд в ценах российских суверенных еврооблигаций вчера продолжился. Бонды дорожали вдоль всей кривой, хотя и более сдержанными темпами, чем накануне. Таким образом доходности опустились на 1-2 бп. Сдерживающее влияние на покупателей, вероятно, оказали вернувшиеся к росту ставки по американским госбумагам. Так, доходность 10-летних Treasuries в течение торгов поднималась до 3,17%, позже скорректировавшись до 3,16% (+1бп). В корпоративном секторе также отмечались покупки, хотя к видимому стоимостному росту они не привели. Исключение второй день подряд составляли бумаги ВЭБа.

Представитель Минфина вчера прокомментировал ситуацию с возможным размещением нового российского суверенного займа на внешних рынках до конца года. Так, ведомство видит некоторое улучшение рыночной конъюнктуры и восстановление спроса на активы развивающихся рынков, но пока признает это недостаточным для выхода с первичным предложением. В то же время, в случае сохранения положительного тренда, возможность размещения новых бумаг остается. Согласно показателям, заложенным в бюджете, Россия до конца года может привлечь на внешних рынках еще 3 млрд долл., из которых 0,8 млрд долл. будет направлено на замещение старых выпусков.

Прогноз. Новостной фон на внешних рынках остается комфортным для продолжения покупок рискованных активов. Российские бумаги с утра торгуются в боковом тренде. Ключевым событием среды ожидается станет публикация протокола последнего заседания ФРС (21:00 мск).

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	-	7,64	546	-	-
VEBBNK	11.2025	▲ 97,51	7,25	415	-7	-3
VEBBNK	07.2022	▲ 96,47	7,12	415	-16	-16
VEBBNK	11.2023	▲ 95,26	7,07	404	-5	2
CRBKMO	11.2021	▲ 97,62	6,75	379	-10	-17
VEBBNK	07.2020	▲ 100,40	6,64	384	-34	-72
VTB	06.2035	-	6,05	293	-	-
ALFARU	04.2021	▲ 105,50	5,39	248	-6	-20
SBERRU	02.2022	▲ 102,79	5,19	223	-7	-8
VTB	10.2020	▲ 102,81	5,05	217	-10	-29
SBERRU	06.2021	▲ 101,80	4,98	206	-5	-7
GPBRU	09.2019	▲ 100,23	4,69	212	-4	6

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	▲ 104,83	5,27	228	-2	-5
CHMFRU	10.2022	▲ 102,31	5,25	227	-3	-4
SIBNEF	11.2023	▲ 103,34	5,24	222	-5	-9
NLMKRU	06.2023	▲ 97,26	5,17	216	-2	-5
RURAIL	04.2022	▲ 102,31	4,96	200	-2	-3
ROSNRM	03.2022	▲ 97,69	4,95	199	-5	-12
SIBNEF	09.2022	▲ 98,01	4,94	196	-7	-14
GAZPRU	03.2022	▲ 105,02	4,88	192	-1	-3
NVTKRM	12.2022	▲ 98,36	4,86	187	-5	-9
LUKOIL	04.2023	▲ 98,82	4,86	185	-3	2
GAZPRU	07.2022	▲ 100,52	4,80	182	-3	-6
GAZPRU	01.2021	▲ 102,67	4,74	184	-3	-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. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
TRUBRU	04.2020	▲ 100,14	6,64	391	-2	7
AFKSRU	05.2019	▼ 100,23	6,52	410	2	-3
GLPRU	09.2023	▲ 101,40	6,17	315	-5	-6
SCFRU	06.2023	▲ 96,85	6,16	315	-0	4
VIP	04.2023	▲ 104,14	6,14	312	-3	-5
HCDNDA	11.2021	▲ 99,40	6,09	313	-3	-7
GLPRU	01.2022	▲ 102,39	6,05	309	-2	-5
PGILLN	03.2022	▲ 96,44	5,85	289	-6	-3
VIP	02.2023	▲ 100,78	5,74	274	-5	-12
MOBTTEL	05.2023	▼ 97,03	5,74	274	0	5
EVRAZ	01.2022	▲ 103,36	5,61	264	-5	-13
EVRAZ	01.2021	▲ 106,15	5,34	244	-6	-21

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Во вторник ОФЗ продолжили ценовой подъем подкрепляемый довольно комфортным внешним фоном. Динамика котировок на российском локальном рынке в целом была сопоставима с другими крупными аналогичными площадками EM. В первой половине дня покупатели активно двигали вверх цены гособлигаций с основным акцентом на среднем и длинном участках. Позже рынок немного скорректировался обратно под давлением новостей о готовящихся первичных аукционах Минфина и негативной динамике в рубле. Однако ближе к закрытию большинство бумаг вернулись на достигнутые позиции, таким образом ставки снизились еще на 6-8 бп. Опережающую динамику показала серия 26212, ее доходность опустилась на 11 бп до УТМ8,56%. Короткие ОФЗ отставали, завершив день на прежних уровнях, либо в небольшом «минусе».

Объем сделок во вторник продолжил расти, составив свыше 33 млрд руб. по сравнению с 27 млрд руб. днем ранее. Оборот оказался практически в равных долях разделен между операциями с «классическими» ОФЗ и флоутерами. В сегменте последних по объему торгов лидировала серия 29006, закрывшаяся в итоге ростом примерно на 0, 1 пп от номинала.

На первичном рынке вчера состоялся сбор заявок на муниципальные облигации Новосибирской области серии 34019 на сумму 5 млрд руб. Ставка купона сложилась на уровне чуть ниже первоначального индикатива и составила 8,57%.

Прогноз. Минфин в среду принял решение провести только один первичный аукцион, предложив инвесторам среднесрочную «классическую» серию 26223 (погашается в феврале 2024г.) в объеме 10 млрд руб. Таким образом предложение было увеличено в два раза относительно предыдущей недели, но по-прежнему указывает на консервативную стратегию ведомства. Рынок воспринял новости умеренно-негативно, быстро вернувшись на прежние уровни.

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	▲	99,46	7,42	-1	-15	-38
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,23	7,73	-1	-10	-32
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,49	7,98	-2	-8	-12
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,78	8,14	-1	-4	-1
ОФЗ 26209	07.2022	▲	98,54	8,22	-2	-12	-9
ОФЗ 26215	08.2023	▲	95,66	8,26	-3	-18	-18
ОФЗ 26219	09.2026	▲	96,41	8,55	-10	-29	-29
ОФЗ 26207	02.2027	▲	98,48	8,58	-8	-28	-26
ОФЗ 26212	01.2028	▲	91,44	8,57	-8	-28	-27
ОФЗ 26218	09.2031	▲	100,10	8,67	-4	-25	-20
ОФЗ-ИН 52001	08.2023		2,96		-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

Первые октябрьские платежи в бюджет не оказали заметного влияния на уровень рублевой ликвидности в банковской системе. После уплаты обязательных страховых взносов остатки свободной ликвидности банков на корсчетах в ЦБ остаются вблизи максимальных годовых отметок. В результате Банк России решил увеличить недельный лимит по депозитным операциям, несмотря на стартовавший налоговый период. Во вторник ЦБ предложил разместить у себя на депозитах 2,16 трлн руб. против 1,63 трлн руб., размещенных банками неделей ранее. Хотя, лимит ЦБ не был полностью востребован, банки все же увеличили позицию на недельных депозитах, разместив 1,89 трлн руб. Увеличение объема размещенных банками средств на депозитах в ЦБ после старта налогового периода логично и с той точки зрения, что средства вернуться в систему еще до уплаты основных налоговых платежей 24-25 октября.

На валютном рынке рубль во вторник открылся укреплением и постепенно увеличивал свое преимущество большую часть дня. Так, если в первой половине торгов рубль вел борьбу с долларом за отметку в 65,5, то уже ближе к вечеру касался отметки в 65,25. В целом, рубль находился в зеленой зоне наряду с другими валютами развивающихся рынков.

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