

Внешний рынок

- Сокращение спроса на риск наблюдалось вчера на всех торговых площадках развивающихся рынков. Негативному настрою участников способствовал «жесткий» тон опубликованного накануне протокола сентябрьского заседания FOMC. Российский сегмент также дешевет, следуя общему тренду. Суверенные выпуски прибавили к доходности в среднем 3-4 бп

Внутренний рынок

- В четверг на рынке локального госдолга ничего интересного не происходило. Торговая активность упала до минимальных значений. В свою очередь, доходности на среднем и длинном отрезках суверенной кривой вчера поднялись на 3-5 бп

Денежный рынок

- Ряд кредитных организаций по-прежнему испытывают потребность в рефинансировании валютной ликвидности на депозитных аукционах Федерального казначейства. Одновременно банки вновь предъявили интерес к длинным рублевым аукционам, хотя ситуация с ликвидностью в целом остается комфортной.

Без комментариев

- Минфин РФ исключил из бюджета на 2018 год возможность обменять старые выпуски евробондов на новые долговые бумаги, следует из поправок в бюджет, опубликованных на официальном портале нормативных правовых актов. В документе ведомство снизило объем средств, которые в рамках сделок по обмену должны быть направлены на выкуп евробондов, до 3,2 млрд долл., то есть до суммы, которую РФ уже потратила в текущем году на эти цели.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.			
		День	Неделя	Месяц	
ОФЗ 26214 (4Y)	-	7,75	-	-10	50
ОФЗ 26215 (8Y)	▲	8,30	2	-13	52
Россия 2023	▲	4,31	3	-5	69
UST 10	▼	3,18	-3	3	12
UST 30	▼	3,36	-1	4	16
Германия 10	▼	0,42	-5	-10	62
Италия 10	▲	3,68	14	12	-741
Испания 10	▲	1,73	8	8	-197
MOSPRIME O/N, %	▼	7,58	-5	-5	-6
MOSPRIME 1 неделя, %	▼	7,74	-1	1	-
LIBOR O/N, %	▼	2,18	-0	0	26
LIBOR 1 месяц, %	▼	2,28	-1	-0	11

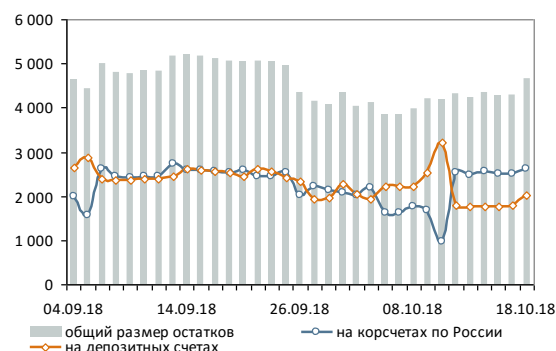
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

		Значение	Изменение,%		
			День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼	79,37	-1,32	-1,42	0,84
RUR/USD, ЦБ	▲	65,79	0,39	-0,76	-2,29
RUR/EUR, ЦБ	▼	75,33	-0,04	-1,99	-4,11

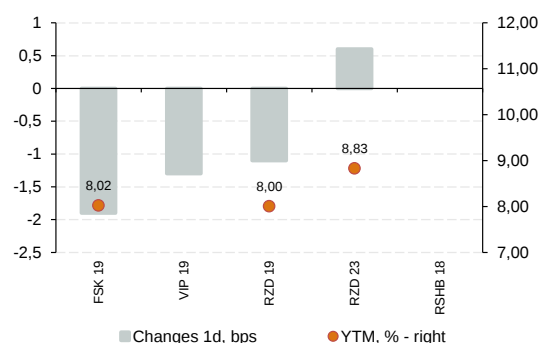
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Сокращение спроса на риск наблюдалось вчера на всех торговых площадках развивающихся рынков. Негативному настрою участников способствовал «жесткий» тон опубликованного накануне протокола сентябрьского заседания FOMC. Российский сегмент также дешевел, следуя общему тренду. Суверенные выпуски прибавили к доходности в среднем 3-4 бп. Изменения в корпоративном сегменте носили смешанный характер. Неплохим спросом пользовались бумаги стивидорной компании Global Ports, доходности обоих обращающихся выпусков упали на 7-9 бп.

В доходностях американских казначейских облигаций вчера наблюдался некоторый отскок в терминах доходности после роста накануне. UST 10Y завершили день на уровне YTM3,17% (-3 бп). Возможно, причиной послужили достаточно мягкие высказывания главы одного из региональных ФРБ Джеймса Балларда по монетарной политике (он с сомнением отнесся к перспективе трех повышений ставки в 2019 г.).

Прогноз. Сегодня утром российские суверенные бонды показывают боковую динамику. В целом внешний фон выглядит достаточно спокойно. Среди негативных факторов можно выделить сокращение нефтяных котировок.

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	11.2025	▲ 97,49	7,26	416	0	-10
VEBBNK	11.2023	▲ 95,41	7,03	401	-1	-13
VEBBNK	07.2022	▲ 96,79	7,02	405	-4	-39
CRBKMO	11.2021	▲ 97,79	6,69	373	-1	-21
VEBBNK	11.2018	- 99,81	6,63	431	8	
VEBBNK	07.2020	▲ 100,55	6,55	374	-4	-84
VTB	06.2035	-	6,01	283	-	-
SBERRU	02.2022	▼ 102,77	5,19	223	1	-11
ALFARU	04.2021	▲ 106,06	5,15	223	-1	-44
SBERRU	06.2021	▲ 101,78	4,99	206	-0	-8
VTB	10.2020	▲ 102,91	4,98	210	-2	-34
ALFARU	11.2018	-	4,88	269	-	-

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	▼ 104,84	5,26	228	0	-6
SIBNEF	11.2023	▼ 103,31	5,25	223	2	-9
CHMFRU	10.2022	▲ 102,33	5,24	226	-1	-5
NLMKRU	06.2023	▼ 97,21	5,18	217	0	-3
RURAIL	04.2022	▼ 102,27	4,97	201	2	-3
SIBNEF	09.2022	▼ 97,98	4,95	196	2	-11
ROSNRM	03.2022	▼ 97,71	4,94	198	2	-14
GAZPRU	03.2022	▼ 104,90	4,91	195	4	1
LUKOIL	04.2023	▼ 98,65	4,90	190	4	1
NVTKRM	12.2022	▼ 98,43	4,85	185	1	-10
GAZPRU	07.2022	▼ 100,46	4,81	184	3	-4
GAZPRU	01.2021	▼ 102,68	4,72	182	-0	-6

*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	▲ 100,48	6,39	365	-26	-17
SCFRU	06.2023	▼ 96,78	6,18	317	1	4
VIP	04.2023	▼ 104,05	6,16	315	1	-3
GLPRU	09.2023	▲ 101,51	6,14	312	-4	-10
HCDNDA	11.2021	▲ 99,50	6,06	310	-1	-11
GLPRU	01.2022	▲ 102,46	6,03	306	-4	-7
AFKSRU	05.2019	▼ 100,53	5,97	355	17	-74
PGILLN	03.2022	▲ 96,47	5,85	288	-1	-8
VIP	02.2023	▼ 100,75	5,75	275	1	-8
MOBTET	05.2023	▼ 97,03	5,74	274	1	1
EVRAZ	01.2022	▼ 103,37	5,61	264	0	-11
EVRAZ	01.2021	▼ 106,12	5,34	243	0	-13

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В четверг на рынке локального госдолга ничего интересного не происходило. Торговая активность упала до минимальных значений. Суммарный объем сделок за день не превысил 8,5 млрд руб. В сегменте ОФЗ-ПД ликвидность наблюдалась лишь в отдельных сериях (например, 26207 и 25083). В остальных бумагах оборотов почти не было и котировки двигались в следствие единичных сделок. Что касается ценовой динамики, то преимущественно отмечались заявки на продажу. Аппетит к риску пострадал после выхода «жесткого» протокола ФРС, а также из-за снижающейся нефти. Таким образом отток спекулятивного капитала наблюдался на большей части аналогичных торговых площадок ЕМ. На российском внутреннем долговом рынке доходности вчера поднялись на 3-5 бп на среднем и дальнем отрезках кривой. Ближний сегмент показывал динамику лучше рынка, закрывшись примерно на тех же уровнях. В результате наклон кривой увеличился, а спред на участке от 2 до 10 лет расширился на 9 бп до 95 бп.

На первичном рынке Свердловская область в ходе размещения 8-летних муниципальных облигаций серии 35005 на сумму 5 млрд руб. установила ставку первого купона на уровне 8,68%, что транслируется в доходность к погашению в размере УТМ8,96%. Данное значение существенно ниже первоначально озвученного индикативного диапазона, составлявшего 9,0-9,2% годовых.

Прогноз. Сегодня важных событий, способных оказать влияние на ход торгов не запланировано. Таким образом динамика цен будет определяться стандартным набором факторов таких как глобальный спрос на риск, нефтяные котировки и состояние валютного рынка. С утра на внутреннем рынке по-прежнему превалирует активность продавцов.

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	▼	99,44	7,44	1	-11	-26
ОФЗ 26214	05.2020	▲	98,21	7,75	-	-10	-27
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,39	8,03	1	-5	-5
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,63	8,21	1	-1	6
ОФЗ 26209	07.2022	▼	98,45	8,25	3	-7	-6
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,55	8,30	2	-13	-12
ОФЗ 26219	09.2026	▼	96,25	8,58	2	-30	-26
ОФЗ 26207	02.2027	▼	98,32	8,61	2	-27	-24
ОФЗ 26212	01.2028	▼	91,30	8,60	3	-27	-24
ОФЗ 26218	09.2031	▼	99,95	8,69	1	-25	-19
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	-	3,01	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева

research@veles-capital.ru



Денежный рынок

В четверг доллар открылся укреплением на 15 коп. против закрытия среды и к концу первого часа торгов обосновался в диапазоне 65,65-65,70 руб. В дальнейшем рубль предпринимал попытки отыграть утренние потери и даже краткосрочно укреплялся до 65,45 руб., однако ближе к окончанию рабочего дня вновь упустил инициативу и скорректировался в район 65,80-65,85 руб.

Основное давление на рубль оказывали котировки нефти, которые в течение дня опускались ниже 79 долл. за баррель марки Brent. Кроме того, во второй половине дня вышли в минус почти все основные валюты на развивающихся рынках, а индекс доллара пребывал в зеленой зоне, обновив более чем недельный максимум.

На внутреннем межбанковском рынке ряд кредитных организаций по-прежнему испытывали потребность в рефинансировании валютной ликвидности на депозитных аукционах Федерального казначейства. Так, на всех последних валютных аукционах спрос стабильно превышал лимит вдвое или более существенно. Дневной аукцион в четверг не стал исключением: при лимите в 300 млн долл. два банка направили заявки на общую сумму в 600 млн долл.

Одновременно банки вновь предъявили интерес к длинным рублевым аукционам Росказначейства, хотя ситуация с ликвидностью в целом остается комфортной. Так, в четверг банки привлекли все средства в рамках 20 млрд руб. по РЕПО на 91 день. Напомним, что накануне банки также в полной мере воспользовались депозитным аукционом казначейства на 182 дня. Активность по привлечению длинного фондирования может быть обусловлена возросшими ожиданиями по еще одному повышению ключевой ставки до конца текущего года.

*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

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