

Внешний рынок

- Главным событием четверга на глобальных рынках стало заседания ЕЦБ по вопросу монетарной политики. Как и ожидал рынок, особых сюрпризов оно не принесло.
- Российские еврооблигации вчера торговались в отрицательной зоне. Суверенные выпуски закрылись выше на 2-3 бп в терминах доходности

Внутренний рынок

- Внутренний рынок облигаций в четверг провел убыточную торговую сессию, несмотря на то, что начало дня было достаточно позитивным. Наибольшее падение котировок продемонстрировали выпуски с дюрацией 6-11 лет, опустившись на 0,3-0,4 пп от номинала, что соответствовало росту доходностей на 7-8 бп. Ставки более коротких бумаг повышались менее резко.
- Сегодня все внимание участников локального долгового рынка будет приковано к итогам заседания ЦБ РФ по ключевой ставке

Денежный рынок

- Ключевым событием сегодняшнего дня на денежном рынке станет заседание Банка России по ключевой ставке: мы полагаем, что с учетом улучшения конъюнктуры на финансовых рынках ЦБ сохранит ключевую ставку на уровне 7,5% годовых. Вместе с тем мы отмечаем высокую вероятность повышения ставки на декабрьском «опорном» заседании регулятора в связи с необходимостью поддержания реальных процентных ставок на денежно-кредитном рынке и превентивного сдерживания инфляционных рисков, пик которых, по прогнозу ЦБ, придется на первое полугодие 2019 г.

Без комментариев

- Международное агентство Moody's Investors Service изменило прогноз рейтингов Global Ports Investments Plc (GPI) с "негативного" на "стабильный".
- РЖД сегодня утром без предварительного маркетинга откроют книгу заявок на рублевые облигации серии 001P-09R. Параметры выпуска пока не раскрываются.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 7,79	3	4	22
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,31	2	1	-25
Россия 2023	▲ 4,34	3	4	-12
UST 10	▲ 3,12	1	-6	2
UST 30	▲ 3,34	1	-2	11
Германия 10	▲ 0,40	0	-2	140
Италия 10	▼ 3,49	-11	-19	-510
Испания 10	▼ 1,58	-4	-14	-54
MOSPRIME O/N, %	▲ 7,57	18	-1	12
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 7,73	6	-1	11
LIBOR O/N, %	▲ 2,18	0	-0	26
LIBOR 1 месяц, %	▲ 2,29	1	1	8

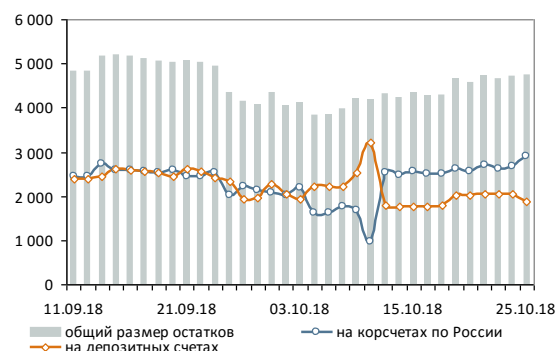
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 76,14	0,83	-4,07	-6,24
RUR/USD, ЦБ	▼ 65,62	-0,04	-0,26	-0,26
RUR/EUR, ЦБ	▼ 74,62	-0,19	-0,93	-3,60

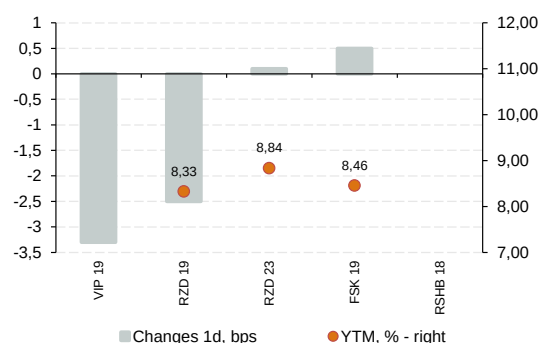
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Главным событием четверга на глобальных рынках стало заседания ЕЦБ по вопросу монетарной политики. Как и ожидал рынок, особых сюрпризов оно не принесло. Европейский регулятор оставил текущие параметры ДКП неизменными. Позже в ходе выступления Марио Драги подтвердил планы сворачивание программы QE в декабре 2018г. Период низких процентный ставок, в свою очередь, обещает продлиться до конца лета 2019г. На американском рынке наблюдалось возвращение оптимизма игроков после сильной просадки накануне. Фондовые индексы завершили день ростом, доходность 10-летних Treasuries слегка поднялась до уровня 3,11%.

Российские еврооблигации вчера торговались в отрицательной зоне. Суверенные выпуски закрылись выше на 2-3 бп в терминах доходности. Корпоративный сегмент также находился под влиянием продавцов. Котировки большинства бондов в среднем потеряли 0,2-0,4 пп от номинала.

Прогноз. В пятницу состоится публикация оценки ВВП США за 3К18г. (по прогнозу рост составит 3,3% квартал к кварталу). Российский сегмент начал день сегодня небольшим ростом несмотря на то, что нефтяные котировки возобновили падение.

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	-	17,37	1 478	-	-
VEBBNK	11.2018	▲ 99,76	8,14	573	15	151
VEBBNK	11.2025	▲ 97,71	7,22	419	-0	-4
VEBBNK	11.2023	▼ 95,28	7,07	411	1	3
VEBBNK	07.2022	▼ 96,79	7,03	412	1	1
CRBKMO	11.2021	▼ 97,76	6,71	380	5	2
VEBBNK	07.2020	▲ 100,55	6,54	378	-2	-0
VTB	06.2035	-	6,01	297	-	-
SBERRU	02.2022	▼ 102,72	5,21	230	3	1
ALFARU	04.2021	▼ 106,08	5,12	226	5	-2
SBERRU	06.2021	▼ 101,70	5,02	214	3	3
VTB	10.2020	▼ 103,20	4,81	199	1	-17

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
SIBNEF	11.2023	▼ 103,16	5,28	233	0	3
GMKNRM	10.2022	▼ 104,78	5,27	235	3	1
NLMKRU	06.2023	▼ 96,94	5,25	231	3	7
CHMFUR	10.2022	▼ 102,37	5,23	231	1	-1
ROSNRM	03.2022	▼ 97,54	5,01	210	2	6
SIBNEF	09.2022	▼ 97,83	5,00	207	2	5
RURAIL	04.2022	▼ 102,32	4,96	205	-0	-2
LUKOIL	04.2023	▼ 98,52	4,94	200	2	3
GAZPRU	03.2022	▼ 104,84	4,92	202	2	1
NVTKRM	12.2022	▼ 98,39	4,86	193	2	1
GAZPRU	07.2022	▼ 100,40	4,83	192	1	2
GAZPRU	01.2021	▼ 102,65	4,73	188	1	1

*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	▼ 100,36	6,48	377	7	8
AFKSRU	05.2019	▼ 100,32	6,34	393	38	37
VIP	04.2023	▼ 103,81	6,22	327	4	6
SCFRU	06.2023	▼ 96,76	6,19	325	2	1
GLPRU	09.2023	▼ 101,55	6,13	318	3	-1
HCDNDA	11.2021	▼ 99,44	6,08	318	2	2
GLPRU	01.2022	▼ 102,48	6,01	311	4	-1
PGILLN	03.2022	▼ 96,30	5,91	301	5	6
VIP	02.2023	▼ 100,81	5,73	280	-0	-2
MOBTET	05.2023	▼ 97,24	5,69	275	2	-5
EVRAZ	01.2022	▼ 103,22	5,65	274	3	4
EVRAZ	01.2021	▼ 106,05	5,35	250	4	1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Внутренний рынок облигаций в четверг провел убыточную торговую сессию, несмотря на то, что начало дня было достаточно позитивным. Поддержку котировкам оказали новости от агентства Moody's о готовности вернуть рейтинг России на инвестиционный уровень в следующем году при условии отсутствия реализации новых рисков (прежде всего, санкционных). Однако длительного эффекта данный фактор не оказал и весьма скоро баланс сил перешел на сторону продавцов. Продажи происходили несмотря на отсутствие давления со стороны валютного и сырьевого рынков. Наибольшее падение котировок продемонстрировали выпуски с дюрацией 6-11 лет, опустившись на 0,3-0,4 пп от номинала, что соответствовало росту доходностей на 7-8 бп. Ставки более коротких бумаг повышались менее резко - примерно на 3-5 бп. Активность участников вчера значительно сократилась. Дневной оборот не превысил 14 млрд руб., из которых на вклад ОФЗ с постоянным купоном пришлось около двух третей. Основная ликвидность во флоутерах отмечалась на ближнем участке. При этом изменение котировок было незначительным. В инфляционных линкерах заметную динамику (хоть и при низких объемах) показала серия 52001, поднявшаяся в цене почти на 0.3%.

На рынке первичных размещения в четверг закрылась книга заявок на приобретение облигаций Липецкой области. Эмитент установил ставку купона по 7-летним бумагам ниже первоначально озвученного индикатива (8,6-8,7%) в размере 8,57% годовых (YTM8,85%).

Прогноз. В пятницу все внимание участников локального долгового рынка будет приковано к итогам заседания ЦБ РФ по ключевой ставке. Вероятно, что до этого момента торги будут проходить в вялотекущем режиме. Пока рынок закладывает сохранение текущих монетарных условий без изменений.

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	▼	99,23	7,66	5	22	11
ОФЗ 26214	05.2020	▼	98,17	7,79	3	4	-8
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,26	8,10	2	7	11
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,58	8,23	1	2	16
ОФЗ 26209	07.2022	▼	98,52	8,22	1	-3	1
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,51	8,31	2	1	8
ОФЗ 26219	09.2026	▼	96,19	8,60	4	2	-2
ОФЗ 26207	02.2027	▼	98,30	8,61	3	-	-
ОФЗ 26212	01.2028	▼	91,29	8,60	4	-	-
ОФЗ 26218	09.2031	▼	100,08	8,67	3	-2	-4
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	3,12	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева

research@veles-capital.ru



Денежный рынок

Ключевым событием сегодняшнего дня на денежном рынке станет заседание Банка России по ключевой ставке. За последние недели целый ряд кредитных организаций подняли ставки по своим депозитным и кредитным продуктам, в том числе у отдельных игроков банковского рынка рост ставок достигал сразу 50 бп. Аналогичная ситуация наблюдалась накануне предыдущего заседания Банка России в середине сентября, когда подъем ставок по продуктам крупнейших игроков рынка стал предвестником повышения ключевой ставки ЦБ. Рост ставок на денежно-кредитном рынке происходит вместе с дальнейшим ускорением темпов инфляции.

Вместе с тем с момента последнего заседания ЦБ в середине сентября наблюдалось заметное ослабление геополитической напряженности (хотя неопределенность в отношении новых санкционных рисков по-прежнему сохраняется) и снижение волатильности на финансовых рынках. Курс рубля, от которого исходили основные инфляционные риски, отыграл существенную часть потерь, понесенных на санкционных угрозах с начала августа. В свою очередь, ослабление геополитической напряженности позволяет рублю игнорировать снижение нефтяных котировок с начала октября. Так, за последние четыре недели стоимость нефти марки Brent снизилась более чем на 11% (на закрытие 24 октября), тогда как рубль за соответствующий период, наоборот, укрепился почти на 1%.

Мы полагаем, что с учетом улучшения конъюнктуры на финансовых рынках ЦБ сегодня сохранит ключевую ставку на уровне 7,5% годовых. Вместе с тем мы отмечаем высокую вероятность повышения ставки на декабрьском «опорном» заседании регулятора в связи с необходимостью поддержания реальных процентных ставок на денежно-кредитном рынке и превентивного сдерживания инфляционных рисков, пик которых, по прогнозу ЦБ, придется на первое полугодие 2019 г.

*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