

Внешний рынок

- Долговые площадки развивающихся стран вчера преимущественно пребывали в нисходящей динамике на фоне роста доходностей базовых активов.
- Российские суверенные бонды плавно опускались в стоимости, повторяя общий тренд

Внутренний рынок

- Внутренний долговой рынок в среду двигался разнонаправленно при невысоких торговых оборотах. В первой половине дня преобладали сделки на продажу гособлигаций на фоне негативной динамики в национальной валюте и в ожидании итогов первичных еженедельных аукционов Минфина.
- Последние завершились неоднородно. Ведомство в очередной раз продемонстрировало, что не готово занимать по высоким ставкам

Денежный рынок

- В среду отечественная валюта в основном демонстрировала снижение. Открывшись на уровне 65,65 руб., пара доллар/рубль уже в середине дня поднялась выше 65,8 руб., где и оставалась большую часть оставшегося рабочего времени, а закрылась вблизи 65,9 руб

Без комментариев

- Международное агентство Fitch изменило прогноз долгосрочных рейтингов холдинговой компании "ЕвроХима" - EuroChem Group AG с "негативного" на "стабильный". Изменение прогноза отражает мнение о том, что соотношение скорректированного денежного потока от операций и чистого долга к концу 2018 года снизится до менее чем 3,5х вместо ожидавшихся ранее 5х.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 7,84	-	8	-8
ОФЗ 26215 (8Y)	- 8,31	-	2	-55
Россия 2023	- 4,31	-	-1	-66
UST 10	- 3,12	-	2	7
UST 30	- 3,36	-	3	17
Германия 10	- 0,37	-	-3	98
Италия 10	- 3,47	-	-13	-268
Испания 10	- 1,56	-	-6	-59
MOSPRIME O/N, %				
MOSPRIME 1 неделя, %				
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %				

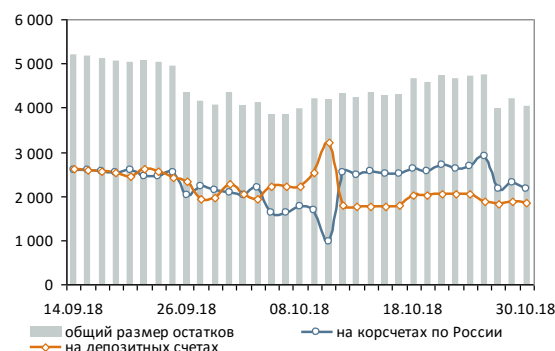
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	- 75,70	-	0,25	-8,74
RUR/USD, ЦБ				
RUR/EUR, ЦБ				

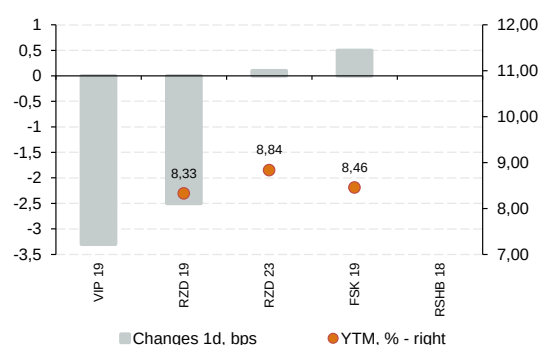
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Долговые площадки развивающихся стран вчера преимущественно пребывали в нисходящей динамике на фоне роста доходностей базовых активов. Так американские 10-летние Treasuries за день прибавили 2 бп к доходности, закрывшись на уровне 3,14%. Российские суверенные бонды плавно опускались в стоимости, повторяя общий тренд. Таким образом кривая параллельно сдвинулась выше на 1-2 бп. Корпоративные выпуски изменялись разнонаправленно в рамках узкого диапазона. Наиболее заметное движение показали бонды ВЭБа с погашением в 2022-2023 года, просевшие примерно на четверть «фигуры».

В части опубликованных вчера важных статистических данных мы выделяем отчет по занятости в США от института ADP Employer. Так, число рабочих мест в октябре увеличилось на 227 тыс. (вместо прироста на 218 тыс. месяцем ранее). Официальная статистика по рынку труда (payrolls и уровень безработицы в прошлом месяце) будет озвучена в эту пятницу (2 ноября).

Прогноз. Сегодня с утра российский сегмент не показывает выраженного движения, пребывая в боковом тренде. Среди важных событий в течение дня можно выделить заседание Банка Англии по монетарной политике. Ожидается, что регулятор сохранит процентную ставку без изменений (0,75%).

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	-	12,73	1 012	-	-
VEBBNK	11.2025	- 98,10	7,15	411	-	-7
VEBBNK	11.2023	- 95,66	6,97	402	-	-8
VEBBNK	07.2022	- 97,11	6,93	400	-	-9
CRBKMO	11.2021	- 97,94	6,64	372	-	-2
VEBBNK	07.2020	- 100,83	6,37	360	-	-20
VTB	06.2035	-	6,02	298	-	-
VEBBNK	11.2018	- 99,91	5,88	375	-	-211
SBERRU	02.2022	- 102,78	5,18	226	-	0
ALFARU	04.2021	- 106,13	5,10	222	-	2
SBERRU	06.2021	- 101,72	5,01	212	-	3
VTB	10.2020	- 103,27	4,77	193	-	-3

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	- 104,76	5,27	234	-	3
NLMKRU	06.2023	- 96,99	5,24	229	-	2
SIBNEF	11.2023	- 103,37	5,23	227	-	-5
CHMFURU	10.2022	- 102,41	5,22	229	-	0
ROSNRM	03.2022	- 97,55	5,00	209	-	2
RURAIL	04.2022	- 102,30	4,96	204	-	0
SIBNEF	09.2022	- 98,05	4,93	200	-	-5
LUKOIL	04.2023	- 98,55	4,93	198	-	1
GAZPRU	03.2022	- 104,89	4,91	199	-	-0
NVTKRM	12.2022	- 98,43	4,85	191	-	1
GAZPRU	07.2022	- 100,47	4,81	188	-	-1
GMKNRM	10.2020	- 101,58	4,71	185	-	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	- 100,49	6,38	367	-	-3
VIP	04.2023	- 103,80	6,22	326	-	4
SCFRU	06.2023	- 96,71	6,20	326	-	4
AFKSRU	05.2019	- 100,41	6,16	376	-	19
GLPRU	09.2023	- 101,49	6,14	319	-	4
HCDNDA	11.2021	- 99,41	6,09	318	-	3
GLPRU	01.2022	- 102,46	6,02	310	-	5
PGILLN	03.2022	- 96,32	5,90	299	-	4
VIP	02.2023	- 100,82	5,73	278	-	-0
MOBTET	05.2023	- 97,28	5,68	274	-	1
EVRAZ	01.2022	- 103,17	5,66	274	-	5
EVRAZ	01.2021	- 106,00	5,36	250	-	6

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Внутренний долговой рынок в среду двигался разнонаправленно при невысоких торговых оборотах. В первой половине дня преобладали сделки на продажу гособлигаций на фоне негативной динамики в национальной валюте и в ожидании итогов первичных еженедельных аукционов Минфина. Последние завершились неоднородно. Так, первый лот (короткая серия 25083) был продан всего на 81% от запланированного объема (т.е. 12,2 млрд руб. из 15 млрд руб.). В то же время объем поданных заявок превысил предложение в полтора раза. Средневзвешенная доходность сложилась в размере 8,29% годовых, тогда как при закрытии накануне бумага торговалась на уровне 8,25% годовых. Таким образом ведомство оказалось не готово предоставить еще большую премию к вторичному рынку, решив уменьшить сумму размещения. Однако второй аукцион по продаже длинной серии 26224 (на 5 млрд руб.), от которого рынок не ждал особенных успехов поскольку неделей ранее ОФЗ длинной дюрации не смогли найти выраженного спроса на первичном рынке, прошел гораздо лучше. Соотношение bid to cover достигло 2,9х. В результате Минфин реализовал весь объявленный объем со средневзвешенной доходностью 8,69%, т.е. без премии к вторичному рынку. Эти новости в совокупности с положительной коррекцией в рубле смогли оказать поддержку вторичному рынку ближе к закрытию торгов. Котировки большинства выпусков ОФЗ стали восстанавливаться, в результате отыграв все внутридневные убытки. Длинный отрезок кривой зафиксировал незначительный стоимостной рост по итогам дня, ставки там опустились на 1-3 бп. Короткие выпуски несколько отстали, их доходности выросли на 2-3 бп, что в совокупности вызвало уменьшение наклона суверенной кривой. Дневной объем сделок в среду не превысил 15 млрд руб., оказавшись ниже среднего уровня, а также результатов предыдущих торгов. Вклад флоутеров в эту сумму оценивается примерно в 13%. ОФЗ с плавающим купоном вчера единой динамики цен не продемонстрировали. Наиболее ликвидные выпуски умеренно подешевели в ходе торговой сессии (например, серии 29011 и 29006).

Прогноз. ОФЗ сегодня утром двигаются без единого тренда. Короткие выпуски слегка дешевеют, в то время длинные бумаги находятся в боковой динамике. С учетом роста национальной валюты и достаточно позитивного внешнего фона, скорее всего, суверенный сегмент сегодня будет пытаться показать рост котировок.

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	7,67	-	6	35
ОФЗ 26214	05.2020	-	98,11	7,84	-	8	12
ОФЗ 26205	04.2021	-	99,28	8,08	-	-	22
ОФЗ 26217	08.2021	-	98,63	8,21	-	-1	24
ОФЗ 26209	07.2022	-	98,56	8,21	-	-	9
ОФЗ 26215	08.2023	-	95,50	8,31	-	2	16
ОФЗ 26219	09.2026	-	96,23	8,59	-	3	6
ОФЗ 26207	02.2027	-	98,31	8,61	-	3	8
ОФЗ 26212	01.2028	-	91,30	8,60	-	4	7
ОФЗ 26218	09.2031	-	100,01	8,68	-	4	5
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	3,09	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева

research@veles-capital.ru



Денежный рынок

В среду отечественная валюта в основном демонстрировала снижение. Открывшись на уровне 65,65 руб., пара доллар/рубль уже в середине дня поднялась выше 65,8 руб., где и оставалась большую часть оставшегося рабочего времени, а закрылась вблизи 65,9 руб. Однако несмотря на отрицательную динамику, следует отметить, что в целом потери рубля выглядели не столь заметными на фоне неблагоприятной динамики внешних рынков. Так, если еще в первой половине дня цена на нефть марки Brent торговалась в районе 77 долл. за баррель, то в ходе вечерней сессии котировки находились уже ниже 75 долл. В свою очередь, доллар чувствовал себя весьма уверенно на фогех, закрепившись во второй половине дня выше 97 пунктов по индексу DXY. Тем не менее, данные факторы оказывали не столь заметное давление на рубль, который к окончанию рабочего дня показывал наименьшие потери среди своих коллег по развивающимся рынкам. Так, например, отечественная валюта теряла после 18:00 порядка 0,4%, тогда как турецкая лира снижалась более чем на 2%, южноафриканский рэнд — на 1,5%, а мексиканский песо — на 1,3%. Среди факторов, сдерживающих ослабление рубля, следует отметить относительную стабильность текущего геополитического фона, касающегося антироссийских санкций, хотя потенциальные угрозы в данном направлении по-прежнему остаются главными на повестке дня у инвесторов.

*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