

Внешний рынок

Дальнейшее падение фондовых индексов США может вызвать панические распродажи на рынках и глобальный risk-on. Изменить ситуацию могут успешные переговоры США и Китая, вероятность положительного исхода которых с учетом накопленной критической массы довольно велика. Пока закрепление доходности UST10 в районе 3,20% окажет поддержку котировкам внешнего долга России.

Внутренний рынок

оссийский долг по-прежнему находится в заложниках санкционной тематики, а значит доходности продолжают медленно расти. Уже сегодня многие заговорили о вероятности снижения объема размещения Минфином на ближайшем аукционе. Любое разочарование рынка может спровоцировать сдвиг кривой на новый уровень.

Денежный рынок

В начале недели ситуация для рубля несколько улучшилась, однако доллар продолжает торговаться с прицелом на 68 руб.

Без комментариев

Ставка 1-го купона по облигациям РН Банка на 5 млрд руб. составит 9,25% годовых

ТрансКомплектХолдинг 13 ноября проведет сбор заявок на 10-ти летние облигации объемом 5 млрд руб.

Автодор готовит выпуск облигаций на 2,2 млрд руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

		Значение	Изменение, б.п.		
			День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲	8,04	6	21	-24
ОФЗ 26215 (8Y)	▲	8,70	7	37	-109
Россия 2023	▲	4,52	0	18	-85
UST 10	▼	3,18	-6	5	-1
UST 30	▼	3,38	-5	1	1
Германия 10	▼	0,40	-1	-3	96
Италия 10	▲	3,44	3	12	115
Испания 10	▲	1,60	0	3	67
MOSPRIME O/N, %	▼	7,62	-1	16	-3
MOSPRIME 1 неделя, %	▼	7,70	-1	6	-4
LIBOR O/N, %					
LIBOR 1 месяц, %					

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

		Значение	Изменение, %		
			День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼	68,00	-1,06	-5,52	-15,91
RUR/USD, ЦБ	▼	67,90	-0,26	2,57	2,79
RUR/EUR, ЦБ	▼	76,16	-1,12	1,09	-0,27

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

В отсутствии ориентиров и части участников из-за праздника в США торги внешним долгом России в понедельник не имели ярко выраженной динамики, и доходности остались на прежних уровнях. В фокусе рынков был итальянский долг, заметно выросший в доходности на фоне пока неразрешенных проблем в банковском секторе. Незначительные продажи наблюдались и по всему сегменту ЕМ. В среднем рост доходностей уложился в 3-7 б.п.

Прогноз. Сильная коррекция на рынках США, спровоцированная возможностью введения пошлин на европейские автомобили, а также слабым прогнозом компании Lumentum Holdings Inc., являющейся основным поставщиком Apple, вплотную подвела индекс S&P к уровню 200-дневной средней. Ее пробитие вниз сформирует печально известную фигуру голова-плечи, что с учетом признаков перегрева американской экономики может вызвать панические распродажи на рынках и глобальный risk-on. Изменить ситуацию могут успешные переговоры США и Китая, вероятность положительного исхода которых с учетом накопленной критической массы довольно велика. Пока закрепление доходности UST10 в районе 3,20% окажет поддержку котировкам внешнего долга России.

Иван Манаенко
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	- 99,94	7,58	553	49	147
VEBBNK	11.2025	- 97,98	7,17	411	0	13
VEBBNK	11.2023	- 95,29	7,07	408	0	14
VEBBNK	07.2022	- 97,52	6,80	385	0	6
CRBKMO	11.2021	- 97,91	6,66	371	0	-4
VEBBNK	07.2020	- 100,63	6,49	368	-0	45
SBERRU	02.2022	- 102,29	5,34	238	-0	14
ALFARU	04.2021	- 106,08	5,08	217	-0	1
SBERRU	06.2021	- 101,55	5,07	215	-0	7
VTB	10.2020	- 102,93	4,92	205	-0	14
ALFARU	11.2018	- 100,00	4,81	263	-1	40
SBERRU	03.2019	- 99,84	4,65	240	0	37

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
SIBNEF	11.2023	- 103,02	5,31	232	-0	7
CHMFUR	10.2022	- 102,10	5,30	233	-0	5
GMKNRM	10.2022	- 104,64	5,30	233	-0	-0
NLMKRU	06.2023	- 96,85	5,28	230	0	2
ROSNRM	03.2022	- 97,10	5,16	221	0	15
GAZPRU	03.2022	- 104,46	5,03	208	-0	10
LUKOIL	04.2023	- 98,20	5,02	204	0	7
SIBNEF	09.2022	- 97,77	5,02	205	0	8
RURAIL	04.2022	- 102,13	5,01	206	-0	3
GAZPRU	07.2022	- 100,24	4,88	192	-0	4
NVTKRM	12.2022	- 98,37	4,87	190	0	2
GMKNRM	10.2020	- 101,49	4,74	186	-0	0

*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
VIP	04.2023	- 103,21	6,37	338	-0	15
SCFRU	06.2023	- 96,23	6,33	336	0	9
TRUBRU	04.2020	- 100,56	6,31	356	-0	-4
GLPRU	09.2023	- 101,37	6,17	318	-0	-0
HCDNDA	11.2021	- 99,43	6,09	314	0	-1
GLPRU	01.2022	- 102,39	6,04	309	-0	-1
PGILLN	03.2022	- 96,20	5,96	301	0	5
AFKSRU	05.2019	- 100,53	5,87	345	-1	-4
VIP	02.2023	- 100,61	5,78	281	-0	3
MOBTET	05.2023	- 97,21	5,71	273	0	2
EVRAZ	01.2022	- 103,10	5,68	272	-0	0
EVRAZ	01.2021	- 105,84	5,40	250	-0	1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Внутренний рынок вопреки ценам на нефть и курсу рубля по-прежнему находился во власти продавцов. На фоне ухода в короткую дюрацию выпуски с погашением за 2029 годом ушли по доходности выше 9% годовых. Впрочем, пока взрывного роста оборотов не последовало – торговые обороты были ниже среднего.

Прогноз. Российский долг по-прежнему находится в заложниках санкционной тематики, а значит доходности продолжают медленно расти. Уже сегодня многие заговорили о вероятности снижения объема размещения Минфином на ближайшем аукционе. Любое разочарование рынка может спровоцировать сдвиг кривой на новый уровень. Впрочем, с другой стороны, за счет ухода в короткую дюрацию она наконец-то начнет приобретать менее пологий вид.

Иван Манаенко

research@veles-capital.ru

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	▼	99,13	7,80	5	13	31
ОФЗ 26214	05.2020	▼	97,89	8,04	6	21	25
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,06	8,20	1	12	14
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,26	8,38	3	15	17
ОФЗ 26209	07.2022	▼	97,79	8,48	5	27	16
ОФЗ 26215	08.2023	▼	94,14	8,70	7	37	32
ОФЗ 26219	09.2026	▼	94,28	8,96	4	36	18
ОФЗ 26207	02.2027	▼	96,38	8,97	4	35	18
ОФЗ 26212	01.2028	▼	89,28	8,96	3	35	18
ОФЗ 26218	09.2031	▼	97,45	9,03	5	36	16
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	3,21	-	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

В понедельник рубль резко укрепился еще на открытии торгов и в течение оставшегося дня хоть и сдал часть позиций, однако оставался в зеленой зоне. Так, после закрытия прошлой недели на уровне 68 руб., уже к концу первого часа торгов в понедельник курс достигал отметки 67,4 руб. К вечеру рубль скорректировался в район 67,8 руб., однако по-прежнему пребывал в плюсе.

Укрепление рубля происходило вопреки дальнейшему росту доллара на глобальных площадках. Так, индекс USD еще рано утром в понедельник сумел преодолеть и закрепиться выше уровня в 97 пунктов впервые с июня прошлого года. К концу первого часа торгов на российском рынке индекс доллара подходил вплотную к отметке в 97,5 пункта. Хотя к вечеру американская валюта несколько сбавила темп, доллар по-прежнему удерживал плюс к большинству валют на глобальных площадках. Среди основных валют в особенности «доставалось» евро и британскому фунту.

Таким образом в течение всего дня рубль демонстрировал одну из лучших динамик в паре с американской валютой на глобальных площадках. Укрепление рубля в подобных условиях стало возможным, прежде всего, благодаря сообщениям о встрече российского и американского президентов на саммите G20, хотя котировки нефти также внесли свой позитивный вклад, вернувшись на уровень 70+ долл. за баррель по марке Brent в надежде на сокращение добычи участниками ОПЕК в следующем году.



К утру вторника цены на нефть вновь оказались ниже 70 долл. за баррель марки Brent, однако существенного изменения сил на валютном рынке на открытии торгов не последовало. Большинство валют на развивающихся рынках с утра корректировались в плюс после укрепления доллара накануне, что позволяло рублю игнорировать ослабление цен на нефть. Так, пара доллар/рубль открылась вблизи вчерашнего закрытия и в первые минуты теряла в стоимости порядка 15 коп.

*Иван Манаенко, 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

EShilencov@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