

Внешний рынок

Вероятная отсрочка санкций может поддерживать котировки российского долга в условиях ухудшившейся внешней конъюнктуры. С учетом явной перепроданности в моменте нефтяного рынка мы ожидаем некоторой ценовой стабилизации, а дальнейший вектор движения будет определен в ближайшие дни в зависимости от вероятности реализации сценария глобального падения фондовых индексов.

Внутренний рынок

В среду многое будет зависеть от результатов аукционов, на которых рынок явно будет рассчитывать на премию. Как мы уже отмечали, слабые аукционы в сочетании с внешним фоном будут тяжелым испытанием для рынка. В тоже время агентство Bloomberg опубликовало сообщение о том, что Конгресс США вероятно не успеет проголосовать по санкциям в отношении России до конца текущего года. Мы писали о таком возможном сценарии и считаем, что новость может поддержать цены ОФЗ, но вернуть их на прежние уровни.

Денежный рынок

Банки лишь незначительно увеличили объем депозитов в ЦБ, заметно нарастив при этом долг по кредитам регулятора; рубль упорно игнорировал падение нефтяных котировок, однако к вечеру был вынужден отступить за рубеж в 68

Без комментариев

АКРА подтвердило рейтинг Альфа-банка и его выпусков бондов на уровне "AA(RU)", прогноз - "стабильный"

Совет директоров Норникеля рассмотрит вопрос об утверждении программы облигаций

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,03	-1	19	-23
ОФЗ 26215 (8Y)	8,75	5	41	-126
Россия 2023	4,56	4	19	-103
UST 10	3,14	-4	-9	-1
UST 30	3,36	-3	-8	3
Германия 10	0,41	1	-2	85
Италия 10	3,44	1	5	109
Испания 10	1,60	1	2	63
MOSPRIME O/N, %	7,61	-1	12	-4
MOSPRIME 1 неделя, %	7,69	-1	5	-5
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	2,31	-	-1	3

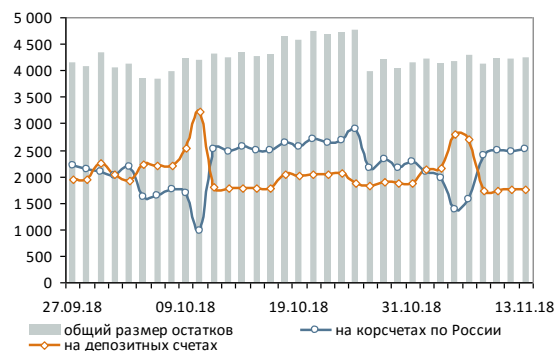
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	64,18	-5,62	-9,77	-20,64
RUR/USD, ЦБ	68,06	0,23	2,94	3,03
RUR/EUR, ЦБ	76,85	0,91	1,65	0,63

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

На фоне слабого отскока фондовых индексов и довольного сильного снижения доходностей UST рынок долгов ЕМ выглядел довольно слабым и в первую очередь благодаря распродаже латиноамериканских бумаг. Российский внешний долг показал неоднородную картину: основная масса выпусков снизилась в пределах 2 б.п., тогда как бумаги с погашением в 42 и 43 годах вышли в незначительный плюс. В корпоративном сегменте имело место два события: объявленный Veon выкуп 3 своих выпусков с премией и размещение Газпромом бумаг, номинированных в евро. Первая новость практически полностью была отыграна в моменте. Что касается размещения, то новая бумага с купоном 2,95%, на наш взгляд, будет пользоваться ограниченным спросом на вторичном рынке, поскольку по предварительным данным объем заявок составил лишь 85% выпуска.

Прогноз. Вероятная отсрочка санкций может поддержать котировки российского долга в условиях ухудшившейся внешней конъюнктуры. С учетом явной перепроданности в моменте нефтяного рынка мы ожидаем некоторой ценовой стабилизации, а дальнейший вектор движения будет определен в ближайшие дни в зависимости от вероятности реализации сценария глобального падения фондовых индексов.

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
PROMBK	10.2019	-	13,19	1 054	-	-
VEBBNK	11.2025	▼ 97,80	7,20	414	3	20
VEBBNK	11.2023	-	95,29	7,07	409	0
VEBBNK	07.2022	▲ 97,52	6,80	384	-0	17
CRBKMO	11.2021	▼ 97,87	6,68	372	2	1
VEBBNK	07.2020	▼ 100,41	6,63	382	14	65
VTB	06.2035	-	6,03	294	-	-
SBERRU	02.2022	▼ 102,13	5,39	243	5	19
ALFARU	04.2021	▼ 105,98	5,12	220	4	6
SBERRU	06.2021	▼ 101,44	5,12	218	5	13
VEBBNK	11.2018	▲ 99,99	5,09	290	-249	-69
VTB	10.2020	▼ 102,83	4,98	209	5	21

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	▼ 102,85	5,35	236	4	10
GMKNRM	10.2022	▼ 104,53	5,32	236	3	2
NLMKRU	06.2023	▼ 96,69	5,32	234	4	6
CHMFURU	10.2022	▼ 102,03	5,32	235	2	7
ROSNRM	03.2022	▼ 97,02	5,19	223	3	16
GAZPRU	03.2022	▼ 104,26	5,09	214	7	16
LUKOIL	04.2023	▼ 97,93	5,09	211	7	12
SIBNEF	09.2022	▼ 97,63	5,06	209	4	10
RURAIL	04.2022	▼ 102,04	5,03	208	3	7
GAZPRU	07.2022	▼ 100,05	4,93	197	6	10
NVTKRM	12.2022	▼ 98,29	4,89	192	2	5
LUKOIL	06.2022	▼ 106,04	4,79	183	6	10

*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
SCFRU	06.2023	▼ 96,07	6,38	340	4	13
TRUBRU	04.2020	▼ 100,51	6,35	360	4	3
VIP	04.2023	▲ 103,45	6,30	331	-6	7
AFKSRU	05.2019	▼ 100,34	6,26	384	39	64
GLPRU	09.2023	▼ 101,31	6,18	320	1	1
HCDNDA	11.2021	▼ 99,37	6,11	315	2	1
GLPRU	01.2022	▼ 102,34	6,05	309	1	1
PGILLN	03.2022	▼ 96,04	6,01	306	6	10
MOBTCL	05.2023	▼ 97,13	5,73	275	2	4
EVRAZ	01.2022	▼ 103,00	5,71	275	3	6
EVRAZ	01.2021	▼ 105,78	5,42	251	3	6
VIP	02.2023	▲ 102,50	5,28	230	-50	-47

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Вопреки внешним факторам, и прежде всего стремительно дешевеющей нефти, внутренний рынок во вторник замедлил темпы снижения. При этом основной удар пришелся на средний отрезок кривой, где падение цен составило порядка 25-30 б.п. на фоне решения Минфина по аукционам: ведомство объявило о желании разместить ОФЗ-ПК серии 29012RMFS и ОФЗ-ПД серии 25083RMFS в объеме 5 млрд руб. каждый. В корпоративном сегменте завершилось несколько размещений: Уралкалий полностью разместил облигаций серии ПБО-05-Р объемом 10 млрд рублей со ставкой купона 9,3% (9,52% YTM), Транскомплеххолдинг (владеет 75% Концерна «Калашников») разместил 5-ти летние бумаги серии БО-ПО2 со ставкой первого купона на уровне 9,5% годовых (9,76% YTM), а Газпромбанк зафиксировал ставку 1-го купона по 5-ти летним облигациям серий 001P-02P и 001P-03P на уровне 8,95% годовых (9,15% YTM).

Прогноз. В среду многое будет зависеть от результатов аукционов, на которых рынок явно будет рассчитывать на премию. Как мы уже отмечали, слабые аукционы в сочетании с внешним фоном будут тяжелым испытанием для рынка. В тоже время агентство Bloomberg опубликовало сообщение о том, что Конгресс США вероятно не успеет проголосовать по санкциям в отношении России до конца текущего года. Мы писали о таком возможном сценарии и считаем, что новость может поддержать цены ОФЗ, но не вернуть их на прежние уровни.

Иван Манаенко

research@veles-capital.ru

Денежный рынок

Во вторник Банк России заметно расширил объем лимита на недельном депозитном аукционе (по сравнению с объемом средств, размещенных неделей ранее), несмотря на то, что индикативная ставка MosPrime о/п уже целую неделю остается выше уровня ключевой ставки регулятора. ЦБ предложил банкам к размещению 2,08 трлн руб. против 1,6 трлн руб., размещенных неделей ранее. Однако банки лишь незначительно увеличили позицию на недельных депозитах, разместив в ЦБ 1,69 трлн руб. Одновременно банки вновь нарастили задолженность по кредитам, обеспеченным нерыночными активами и поручительствами. Задолженность по данному инструменту выросла на 70 млрд руб., превысив отметку в 500 млрд руб., хотя в целом с конца октября сократилась почти вдвое.

На валютном рынке рубль большую часть дня оставался в плюсе, так как коррекция доллара на глобальных площадках позволяла игнорировать дальнейшее падение нефтяных

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	▼	99,12	7,81	1	14	32
ОФЗ 26214	05.2020	▲	97,90	8,03	-1	19	24
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,05	8,20	-	12	14
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,23	8,39	1	16	18
ОФЗ 26209	07.2022	▼	97,65	8,53	5	32	21
ОФЗ 26215	08.2023	▼	93,97	8,75	5	41	37
ОФЗ 26219	09.2026	▼	94,11	9,00	4	39	22
ОФЗ 26207	02.2027	▼	96,21	9,00	3	37	21
ОФЗ 26212	01.2028	▼	89,06	9,00	4	38	22
ОФЗ 26218	09.2031	▼	97,18	9,07	4	39	20
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	-	3,25	-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



котировок. Однако ближе к вечеру цены на нефть ускорили падение и уже поздно вечером обвалились ниже 65 долл. за баррель (по марке Brent), где последний раз торговались в марте текущего года. В данных условиях рубль уже не смог противостоять американской валюте и пропустил ее за рубеж в 68 руб. Впрочем, хотя после открытия торгов в среду доллар удерживал занятые позиции, продвинуться заметно выше 68 руб. «американцу» пока не удавалось.

*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

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