

Внешний рынок

- Вчера на глобальных рынках основные фондовые индексы завершили день ростом
- В секторе российских еврооблигаций основные денежные потоки формировались со стороны покупателей, что привело к снижению кривых в большинстве сегментов на 3-6 бп

Внутренний рынок

- Вчера рынок государственного долга завершил день снижением
- Доходности среднесрочных и долгосрочных выпусков поднялись на 5-7 бп
- Сегодня рынок ОФЗ открылся существенным ценовым ростом. Дальние бумаги полностью отыгрывают вчерашнее падение котировок, прибавляя в некоторых сериях по полфигуры (26212 и 26219)

Денежный рынок

- На денежном рынке банки готовы к основным налоговым платежам

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 8,07	-	-1	-10
ОФЗ 26215 (8Y)	- 7,75	-	-4	34
Россия 2023	- 3,34	-	-5	33
UST 10	- 2,28	-	6	1
UST 30	- 2,94	-	3	2
Германия 10	- 0,41	-	3	-76
Италия 10	- 2,11	-	-3	53
Испания 10	- 1,60	-	5	-11
MOSPRIME O/N, %				
MOSPRIME 1 неделя, %				
LIBOR O/N, %				-
LIBOR 1 месяц, %				-

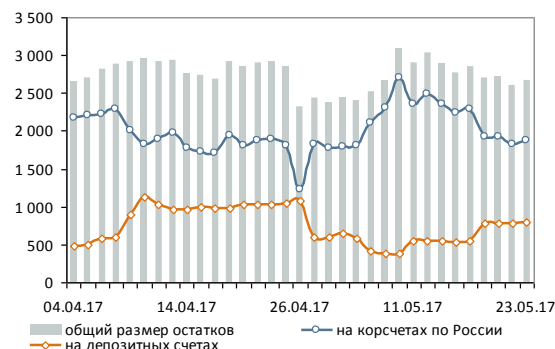
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	- 53,66	-	4,34	4,97
RUR/USD, ЦБ				
RUR/EUR, ЦБ				

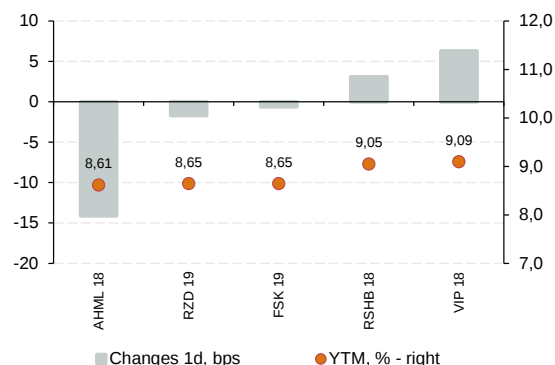
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на глобальных рынках основные фондовые индексы завершили день ростом, несмотря на публикацию протокола Комитета по операциям на открытом рынке с последнего заседания. В документе подтверждается намерение денежных властей восстановить цикл ужесточения кредитной политики до конца года. При этом баланс ФРС будет сокращаться умеренными темпами без негативного воздействия на финансовые рынки. Доходности казначейских обязательств США отреагировали осторожным ростом, однако удачный аукцион по размещению 5-летних UST нивелировал первоначальный подъем ставок.

В секторе российских еврооблигаций основные денежные потоки формировались со стороны покупателей, что привело к снижению кривых в большинстве сегментов на 3-6 бп. На рынке первичного корпоративного долга ГТЛК закрыла книгу заявок на размещение 7-летних еврооблигаций объемом 500 млн долл., по ставке 5,125% годовых. В ходе размещения игрок несколько раз пересматривал ориентир доходности, предложение отталкивалось от 5,5% годовых. На вторичной площадке единственный выпуск GTLK 21 отреагировал ростом на 0,3%, что соответствовало падению доходности на 8 бп. Доходность на закрытии составила 4,53% годовых, цена 105,47% от номинала.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

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
VTB	06.2035	- 104,00	5,89	341	-	2
VEBBNK	11.2025	- 112,55	4,97	284	-	-1
CRBKMO	11.2021	- 103,79	4,92	319	-	5
VEBBNK	11.2023	- 108,31	4,45	247	-	-2
VEBBNK	07.2022	- 108,29	4,20	239	-	-4
PROMBK	10.2019	- 102,60	4,10	272	-	0
SBERRU	02.2022	- 109,86	3,81	205	-	-2
ALFARU	04.2021	- 114,36	3,77	213	-	-2
SBERRU	06.2021	- 108,39	3,48	181	-	3
VEBBNK	07.2020	- 110,05	3,47	198	-	1
VTB	10.2020	- 110,52	3,24	169	-	2
GPBRU	09.2019	- 104,33	2,98	162	-	1

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
GLPRLI	09.2023	- 103,80	5,77	382	-	2
GLPRLI	01.2022	- 105,43	5,53	378	-	3
VIP	04.2023	- 109,56	5,28	340	-	-1
EVRAZ	01.2022	- 106,68	5,12	336	-	5
AFKSRU	05.2019	- 103,81	4,90	360	-	52
EVRAZ	01.2021	- 111,21	4,88	328	-	2
SCFRU	06.2023	- 103,69	4,67	273	-	-4
VIP	02.2023	- 106,46	4,65	276	-	2
HCDNDA	11.2021	- 105,50	4,50	277	-	4
PGILLN	03.2022	- 100,96	4,47	269	-	-6
VIP	03.2022	- 113,43	4,35	259	-	-1
MOBTCL	05.2023	- 103,64	4,31	238	-	1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера рынок государственного долга завершил день снижением. Доходности среднесрочных и долгосрочных выпусков поднялись на 5-7 бп. В первую половину дня активность продавцов была умеренной, однако ближе к открытию американских бирж продажи усилились по всему участку суверенной кривой. Министерство финансов в очередной раз неудачно провело первичный аукцион, поскольку оба выпуска проданы не в полном объеме. Меньше всего спрос наблюдался в серии 24019, вследствие чего ведомство удовлетворило заявки на 37% из 20 млрд руб. Выпуск 26219 размещен на 86% из 25 млрд руб. при спросе 33 млрд руб. По всей видимости, игроки требовали дополнительную премию к рынку вторичного долга, при этом бумага уже дешевила перед размещением до 7,69% годовых и была реализована по данному средневзвешенному индикативу. По итогам дня выпуск подешевел до 7,74% годовых, что транслировалось с падением цены на полфигуры. В корпоративном секторе прошло несколько размещений от эмитентов второго эшелона. Заемщики несколько раз снижали первоначальные ориентиры по купону вопреки коррекции федеральных займов. Уралкалий закрыл книгу 3-летних облигаций объемом 15 млрд руб. со ставкой купона в размере 8,8% годовых и эффективной доходностью 8,99% годовых. Икс 5 финанс продал 3,5-летние облигации объемом 10 млрд руб. со ставкой купона 8,45% годовых и эффективной доходностью 8,63% годовых.

Прогноз. Сегодня рынок ОФЗ открылся существенным ценовым ростом. Дальние бумаги полностью отыгрывают вчерашнее падение котировок, прибавляя в некоторых сериях по полфигуры (26212 и 26219). Драйвером спроса на рублевый риск стала сильная конъюнктура нефти, поскольку цены на углеводороды устремились вверх после небольшой вечерней коррекции. Вместе с тем, динамика федеральных займов указывает на высокую волатильность, что косвенно подтверждает факт о доминировании нерезидентов, либо крупных российских участников, покупающих изначально для внешних игроков. Если сегодняшнее соглашение основных экспортеров сырья будет подписано, облигации получат дополнительный стимул к росту, тем не менее, мы рекомендуем осторожно открывать длинные позиции, так как не исключаем негативного эффекта в секторе нефти. Мы полагаем, что спекулятивные игроки начнут фиксировать накопленную прибыль, что приведет к нисходящему тренду энергоносителей. Кроме того, согласно опубликованному протоколу ФРС, чиновники намерены повысить ставку по федеральным фондам в ближайшее время, также они сохранили темпы ужесточения кредитной политики до конца года, несмотря на смешанные макроэкономические результаты отдельных секторов. Исходя из вышесказанного,

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	-	97,28	8,16	-	-	13
ОФЗ 26214	05.2020	-	96,01	8,07	-	-1	8
ОФЗ 26205	04.2021	-	99,73	7,83	-	-3	2
ОФЗ 26217	08.2021	-	99,58	7,76	-	-6	-4
ОФЗ 26209	07.2022	-	100,19	7,70	-	-5	-5
ОФЗ 26215	08.2023	-	97,04	7,75	-	-4	-6
ОФЗ 26219	09.2026	-	101,54	7,66	-	-6	-16
ОФЗ 26207	02.2027	-	105,52	7,48	-	-11	-23
ОФЗ 26212	01.2028	-	96,82	7,63	-	-9	-19
ОФЗ 26218	09.2031	-	107,49	7,77	-	-10	-18
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	96,06	3,23	-	-3	-5

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



внешние факторы будут препятствовать отрицательной динамике ставок вдоль суверенной кривой в летний период.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

На денежном рынке банки готовы к основным налоговым платежам. В среду банки уже, вероятно, проводили предварительные платежи по НДС, НДСП и акцизам (окончательные расчеты намечены на завтра). Однако ситуация на рынке межбанковского кредитования оставалась стабильной: ставка MosPrime о/п скорректировалась ниже уровня ключевой ставки ЦБ, ставка RUONIA накануне оставалась ниже 9% годовых, а спрос банков на аукционах РЕПО с Федеральным казначейством по-прежнему держится на минимальных отметках. К основным налоговым платежам банки подошли с остатками на корсчетах на уровне 2 трлн руб., что вкупе с относительно небольшим объемом проводимых платежей позволяет надеяться на безболезненное прохождение завтрашнего пика налоговых выплат.

Рубль готовится на валютном рынке в утренние часы среды рубль предпринимал попытки укрепиться до 56,2 к доллару, однако впоследствии умеренно скорректировался, хотя и не отдал американской валюте отметку в 56,5 руб. Подобраться ближе к 56 руб. нацвалюте помешали котировки нефти, которые после преодоления уровня в 54,5 долл. за баррель марки Brent скорректировались ниже 54 долл. за баррель.

Следует отметить, что инвесторы получают все новые сигналы о высокой вероятности продления соглашения ОПЕК+ по снижению добычи нефти еще на 9 месяцев. При этом в преддверии встречи участники рынка уже заняли выжидательную позицию, демонстрируя слабую реакцию на «второстепенные» события. Так, рынок показал достаточно смешанную реакцию после выхода данных Минэнерго США о существенном снижении запасов сырой нефти.

Сегодня утром отечественная валюта вновь подбиралась к уровню в 56 руб. на очередном отскоке нефтяных котировок до 54,5 долл. за баррель и проведении основной массы налоговых платежей. Стоит добавить, что положительный исход встречи производителей нефти предполагает возможность укрепления рубля «в моменте» до диапазона 55,0-55,5 руб., однако продление соглашения уже не станет сюрпризом для участников рынка, поэтому эйфория может быстро смениться фиксацией прибыли.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com



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 2017 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

Артур Навроцкий

Долговые рынки

ANavrotsky@veles-capital.ru

Ольга Николаева

Долговые рынки

ONikolaeva@veles-capital.ru

Юрий Кравченко

Банковский сектор, Денежный рынок

YKravchenko@veles-capital.ru

Егор Дахтлер

Финансовый сектор

EDakhtler@veles-capital.ru

Алексей Адонин

Электроэнергетический сектор

AAdonin@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