

Внешний рынок

- В секторе суверенных российских еврооблигаций видимых изменений вчера не произошло. Бонды колебались в рамках узкого ценового диапазона.
- Наиболее заметные движения во вторник проходили в выпусках Vimpelcom

Внутренний рынок

- Вторую сессию подряд рынок государственного долга завершил день ценовым снижением

Денежный рынок

- В последний день месяца возможно традиционное усиление спроса на ликвидность в виде кратковременного роста ставок и задолженности по операциям РЕПО с фиксированной ставкой

Новости эмитентов

- Банк Зенит: вторичное размещение выпуска серии 10

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 8,11	-	4	-24
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 7,86	2	11	-34
Россия 2023	▼ 3,31	-0	-3	28
UST 10	▼ 2,21	-4	-7	-6
UST 30	▼ 2,88	-3	-7	-7
Германия 10	▼ 0,29	-0	-12	24
Италия 10	▼ 2,17	-0	6	92
Испания 10	▼ 1,51	-3	-9	113
MOSPRIME O/N, %	▲ 9,28	1	3	-52
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 9,33	1	-	-44
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-

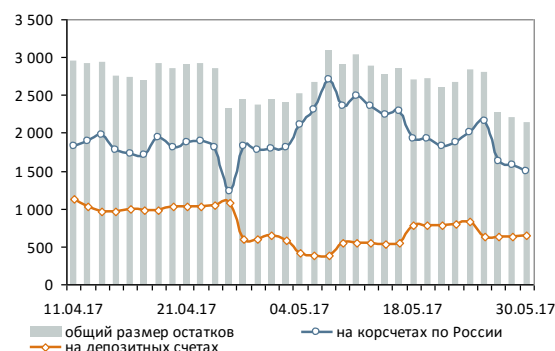
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 51,29	-0,95	-4,42	0,81
RUR/USD, ЦБ	▲ 56,57	0,12	0,44	-0,63
RUR/EUR, ЦБ	▲ 63,28	0,34	0,41	1,99

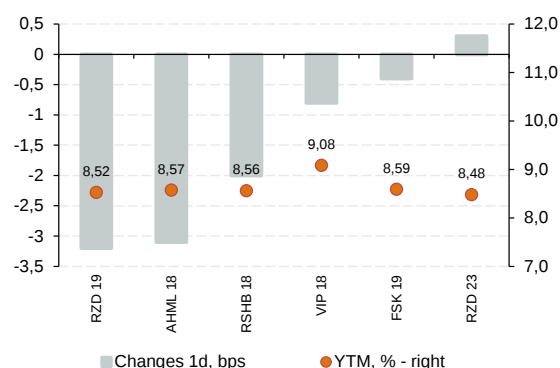
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В секторе суверенных российских еврооблигаций видимых изменений вчера не произошло. Бонды колебались в рамках узкого ценового диапазона, подорожав по итогам дня в пределах 0,1-0,15 пп от номинала. Динамика американского бенчмарка была также слабовыраженной - UST 10Y опустились в доходности на 2 бп до 2,22%. Некоторый рост спроса на защитные активы был обусловлен очередной напряженностью в еврозоне (беспокойство относительно соблюдения Грецией плана выплаты госдолга, возможные преждевременные парламентские выборы в Италии). В тоже время, вышедшие вчера в США позитивные статданные имели нейтральный эффект. По данным Минторговли, рост доходов и расходов населения в апреле составил 0,4%.

В сегменте корпоративных российских евробондов наиболее заметные движения во вторник проходили в выпусках Vimpelcom. Телеоператор объявил выкуп бумаг трех выпусков на общую сумму порядка 2,4 млрд долл. с погашением в 2018, 2021 и 2022 годах. Предложение изначально предлагало премию к вчерашним уровням открытия. Выкуп планируется профинансировать за счет нового размещения долларовых еврооблигаций, маркетинг которых начнется сегодня. Также сегодня стало известно, что Норникель (Ba1/BBB-/BBB-) в четверг (01.06) ожидает разместить 5-летние долларовые бонды.

Прогноз. Сегодня, как обычно за 2 недели до очередного заседания ФРС, будет опубликована «бежевая» книга, описывающая экономическую активность в регионах США. Также до конца недели будет озвучен важный блок статистики по американскому рынку труда за прошедшей месяц. Эти цифры позволят окончательно сформировать ожидания инвесторов относительно дальнейших шагов Федрезерва в июне (заседание Комитета по открытым рынкам закончится 13 июня).

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
VTB	06.2035	▲ 104,34	5,86	344	-1	-3
VEBBNK	11.2025	▲ 113,11	4,89	282	-1	-8
CRBKMO	11.2021	▲ 104,04	4,85	317	-2	-7
VEBBNK	11.2023	▲ 108,42	4,43	251	-0	-2
VEBBNK	07.2022	▲ 108,48	4,16	241	-1	-4
PROMBK	10.2019	▲ 102,65	4,07	273	-1	-3
SBERRU	02.2022	▲ 110,10	3,75	204	-1	-6
ALFARU	04.2021	▲ 114,46	3,73	213	-2	-4
VEBBNK	07.2020	▲ 110,11	3,44	199	-1	-4
SBERRU	06.2021	▲ 108,56	3,43	179	-1	-5
VTB	10.2020	▲ 110,67	3,18	168	-2	-6
GPBRU	09.2019	▲ 104,42	2,92	160	-2	-5

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	▲ 109,58	4,29	237	-1	-7
NLMKRU	06.2023	▲ 102,13	4,10	222	-1	-5
LUKOIL	04.2023	▲ 103,32	3,93	207	-1	-10
ROSNRM	03.2022	▼ 101,18	3,93	220	-0	-6
SIBNEF	09.2022	▲ 102,38	3,87	209	-2	-9
GMKNRM	10.2022	▲ 113,24	3,87	209	-0	-9
RURAIL	04.2022	▲ 108,12	3,85	212	-1	-6
GAZPRU	07.2022	▲ 105,13	3,84	208	-1	-6
CHMFRU	10.2022	▲ 110,13	3,80	201	-1	-7
LUKOIL	06.2022	▲ 112,95	3,80	206	-2	-8
NVTKRM	12.2022	▲ 103,17	3,78	196	-1	-10
GAZPRU	03.2022	▲ 111,97	3,74	203	-1	-8

*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
AFKSRU	05.2019	▼ 101,44	6,16	489	13	125
GLPRU	09.2023	▼ 104,07	5,72	382	0	-5
GLPRU	01.2022	▲ 105,92	5,41	371	-2	-12
EVRAZ	01.2022	▲ 107,01	5,04	334	-4	-8
VIP	04.2023	▲ 111,16	4,96	314	-14	-32
EVRAZ	01.2021	▲ 111,71	4,72	317	-6	-15
SCFRU	06.2023	▲ 103,85	4,64	276	-1	-3
HCDNDA	11.2021	▲ 105,84	4,41	273	-1	-9
VIP	02.2023	▲ 107,71	4,40	257	-13	-24
PGILLN	03.2022	▲ 101,52	4,34	262	-3	-13
TRUBRU	04.2020	▲ 106,62	4,25	284	-1	-5
MOBTET	05.2023	▲ 104,16	4,21	234	-3	-10

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Вторую сессию подряд рынок государственного долга завершил день ценовым снижением. Доходности среднесрочных и долгосрочных выпусков поднялись на 3-5 бп. В первую половину дня активность продавцов была умеренной, однако ближе к открытию американских бирж продажи усилились по всему участку суверенной кривой. При этом активность операций проходила на низком уровне, поскольку совокупный оборот сделок в «классических» федеральных займах составил всего 5 млрд руб. На аналогичную сумму инвесторы совершили операции во флоутерах. Судя по движению денежных потоков в различных сериях, крупные инвесторы временно отсутствуют на рынке. Тем временем Минфин объявил параметры завтрашнего аукциона, на котором ведомство предложит среднесрочные выпуски с фиксированной ставкой серии 26220 на сумму 20 млрд рублей и с переменной ставкой серии 29012 на сумму 20 млрд рублей. Прошлый аукцион прошел не столь удачно, особенно во флоутерах, поэтому Минфин решил предложить более длинную серию с довольно высоким купоном – текущая ставка равна 10,32% годовых.

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	▼	97,19	8,21	1	5	13
ОФЗ 26214	05.2020	▲	95,94	8,11	-	4	14
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,30	7,96	-	13	17
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,11	7,90	-2	14	14
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,59	7,84	1	14	15
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,54	7,86	2	11	8
ОФЗ 26219	09.2026	▼	100,67	7,79	2	13	7
ОФЗ 26207	02.2027	▼	104,60	7,61	2	13	-
ОФЗ 26212	01.2028	▼	96,16	7,72	1	9	-
ОФЗ 26218	09.2031	▲	106,81	7,85	-	8	-4
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,10	3,22	-2	-1	-6

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com



Денежный рынок

В последний день месяца возможно традиционное усиление спроса на ликвидность в виде кратковременного роста ставок и задолженности по операциям РЕПО с фиксированной ставкой. На очередном депозитном аукционе ЦБ объем предложения банков лишь незначительно превысил лимит регулятора (621,5 и 590,0 млрд руб. соответственно), что, вероятно, было связано с сократившимися запасами рублевой ликвидности после налоговых платежей (например, в середине месяца банки были готовы разместить на депозитах в ЦБ 851 млрд руб.). Ставки МБК после последних налоговых платежей немного скорректировались вверх, однако остаются на уровне ключевой ставки ЦБ.

Необходимо отметить, что в среду, традиционно для последнего дня месяца, возможно усиление спроса банков на рублевую ликвидность в виде роста ставок МБК и увеличения задолженности банков по операциям РЕПО ЦБ постоянного действия. Такая ситуация, как правило, связана с необходимостью регулирования нормативов на конец отчетного месяца и носит кратковременный характер.

На валютном рынке во вторник пара доллар/рубль во второй половине дня поднималась выше 56,75 руб., прибавляя на максимуме более 30 коп. к уровню закрытия понедельника. Давление на позиции рубля оказывали котировки нефти, опускавшиеся до 51,2 долл. (по марке Brent), хотя еще накануне вечером цены поднимались выше 52,5 долл.

Отметим, что инвесторы уже почти «переварили» итоги встречи производителей нефти, и в ближайшее время внимание участников вновь полностью сосредоточится на традиционной статистике по запасам и добыче энергоносителей в США. Очередная порция данных на текущей неделе выйдет в четверг (на день позже из-за выходных в понедельник), однако первая реакция рынка будет наблюдаться уже поздно вечером в среду после выхода прогнозных значений API. В преддверии данных событий пара доллар/рубль вероятно продолжит консолидацию в диапазоне 56,5-57,0 руб.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com



Новости эмитентов: Банк Зенит

Банк Зенит (Ba3/-/BB) планирует 2 июня провести сбор заявок инвесторов в рамках вторичного размещения выпуска классических облигации серии 10. Ставка текущего купона по выпуску составляет 10,25% годовых, что при оферте через 1 год и цене 100% предполагает доходность на уровне 10,51% годовых. Данный уровень доходности соответствует рыночной стоимости другого выпуска эмитента — БО-9 с дюрацией 0,83 года, поэтому инвесторам вряд ли можно рассчитывать на премию при вторичном размещении выпуска серии 10. Стоит добавить, что вовлеченность бизнеса эмитента в татарстанский регион и наблюдаемые там банковские риски в случае с Банком Зенит, по нашему мнению, не несут угрозы для его кредитного профиля, а скорее, наоборот, открывают дополнительные возможности для укрепления позиций в регионе в связи с уходом из него ряда игроков.

*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