

Внешний рынок

- Вчера ФРС, как и ожидал рынок, пошла на очередной шаг ужесточения монетарной политики, подняв ставку по федеральным фондам на 25 бп до целевого диапазона 1-1,25%.
- На наш взгляд, видимая реакция в российских евробондах на решение ФРС сегодня маловероятна.
- В тоже время внимание инвесторов в российские активы сейчас больше направленно на развитие ситуации с принятием властями США поправок в закон относительно расширения антироссийских санкций

Внутренний рынок

- Вчера рынок государственного долга оказался под давлением продавцов.
- Минфин разместил весь объем ОФЗ с премией к уровням закрытия вторника

Денежный рынок

- На валютном рынке в среду рубль большую часть дня в очередной раз игнорировал провал нефтяных котировок, однако не смог устоять после решения ФРС и новостей о возможности новых санкций

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,83	-4	-11	49
ОФЗ 26215 (8Y)	7,76	1	-	-18
Россия 2023	3,32	-1	1	32
UST 10	2,13	-9	-5	-20
UST 30	2,77	-10	-7	-22
Германия 10	0,22	-4	-4	157
Италия 10	1,93	-4	-36	278
Испания 10	1,37	-5	-19	222
MOSPRIME O/N, %	9,28	-	-10	-
MOSPRIME 1 неделя, %	9,29	-	-11	-12
LIBOR O/N, %	0,93	-	0	0
LIBOR 1 месяц, %	1,16	2	7	17

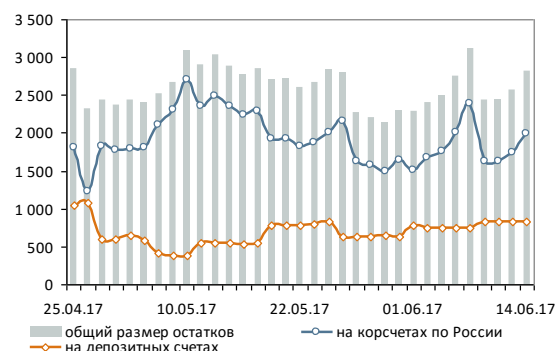
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	46,23	-2,43	-2,63	-8,13
RUR/USD, ЦБ	57,39	0,70	0,53	0,54
RUR/EUR, ЦБ	64,39	0,79	0,19	3,20

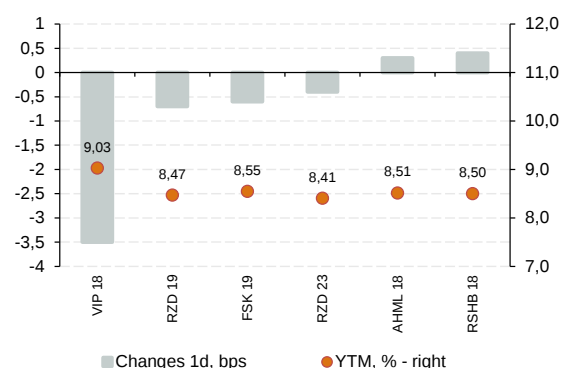
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Американские казначейские облигации провели вчера весьма волатильную сессию. Публикация весьма разочаровывающей статистики по инфляции и розничным продажам усилила спрос на безрисковые активы в результате чего доходность UST 10Y опустилась на минимуме до 2,10%, -11 бп. Так, рост индекса CPI в мае составил 1,9% (год к году) против ожидаемых 2%. Потребительские цены без учета стоимости энергоносителей и продуктов питания (Core CPI) увеличились на 1,7%. Розничные продажи в США в том же месяце сократились на 0,3% (месяц к месяцу), что стало наихудшим результатом с начала прошлого года. Российские евробонды, повторяя динамику Treasuries, вчера сдержанно дорожали. В суверенном сегменте кривая опустилась вниз на 1-2 бп.

ВЭБ в среду проводил размещение долларовых облигаций на локальном рынке серии ПБО-001Р-08. В ходе маркетинга объем выпуска был увеличен до 550 млн долл., доходность к погашению через 5,5 лет составила 4,3% (по нижней границе индикатива). Также Белоруссия объявила, что с начала следующей недели (19 июня) начнет серию встреч с инвесторами для размещения двух траншей суверенных евробондов сроками 5 и 10 лет.

Позже вечером ФРС огласила результаты июньского опорного заседания по ставке. Регулятор, как и ожидал рынок, пошел на очередной шаг ужесточения монетарной политики, подняв ставку по федеральным фондам на 25 бп до целевого диапазона 1-1,25%. На этом фоне доходность базовых активов закономерно пошла вверх (UST 10Y +56п до 2,15%), однако к закрытию немного скорректировалась. Комментарии после заседания подтвердили прежние планы Федрезерва относительно дальнейшей траектории поведения процентной ставки (3 подъема по 25 бп на протяжении 2017 года). Также была сохранена оценка ВВП. Прогнозы по росту потребительских цен на 2017 г. были скорректированы в сторону снижения с 1,9% до 1,7%. Что гораздо более интересно, текст коммюнике содержал конкретные планы относительно сокращения баланса ФРС (4,5 трлн долл.). Как и предполагалось, сворачивание данного вида стимулирующих мер начнется с уменьшения объема средств, направляемых на реинвестирование от погашающихся бумаг. На первых порах процесс будет происходить весьма сдержанными темпами: ежемесячный объем будет уменьшен на 6 млрд долл. для Treasuries и на 4 млрд долл. для ипотечных бумаг. Каждый квартал эта сумма будет повышаться на сопоставимую величину пока не составит 30 млрд долл. и 20 млрд долл. соответственно (иными словами, через год).

Прогноз. Рынки уже давно закладывали в ценах очередное увеличение стоимости кредитования в США. Поэтому, на

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	▲ 104,66	5,83	352	-4	-6
VEBBNK	11.2025	▲ 113,04	4,89	291	-1	0
CRBKMO	11.2021	▲ 104,45	4,74	310	-6	-8
VEBBNK	11.2023	▲ 108,43	4,42	258	-2	-1
VEBBNK	07.2022	▼ 108,17	4,21	251	2	5
PROMBK	10.2019	▲ 102,76	4,00	263	-3	-6
SBERRU	02.2022	▼ 110,01	3,75	209	1	2
ALFARU	04.2021	▲ 114,56	3,67	210	-2	-3
VEBBNK	07.2020	▼ 109,91	3,46	200	1	2
SBERRU	06.2021	▲ 108,63	3,39	179	-3	-2
VTB	10.2020	▲ 110,60	3,16	166	-1	-2
GPBRU	09.2019	▲ 104,42	2,88	153	-1	-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
SIBNEF	11.2023	▲ 109,84	4,24	239	-1	-4
NLMKRU	06.2023	▲ 102,84	3,96	216	-3	-6
ROSNRM	03.2022	▼ 101,19	3,92	225	0	-1
LUKOIL	04.2023	▲ 103,60	3,87	208	-1	-6
GMKNRM	10.2022	▲ 113,22	3,85	213	-2	-3
GAZPRU	07.2022	▼ 105,06	3,85	214	-0	4
SIBNEF	09.2022	▲ 102,57	3,83	210	-1	-2
CHMFUR	10.2022	▼ 109,91	3,83	210	2	3
RURAIL	04.2022	▲ 108,32	3,79	211	-3	-5
NVTKRM	12.2022	▲ 103,38	3,74	198	-2	-5
GAZPRU	03.2022	▲ 112,00	3,71	205	-1	1
LUKOIL	06.2022	▲ 113,67	3,62	194	-1	-12

*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
GLPRU	09.2023	▲ 104,15	5,70	388	-0	-2
AFKSRU	05.2019	▲ 102,63	5,48	417	-3	-17
GLPRU	01.2022	▲ 106,28	5,31	366	-2	-8
EVRAZ	01.2022	▼ 107,13	5,00	334	2	1
VIP	04.2023	▼ 111,49	4,88	313	8	6
EVRAZ	01.2021	▼ 111,95	4,61	308	1	-1
SCFRU	06.2023	▲ 104,34	4,54	274	-3	-9
VIP	02.2023	▼ 107,50	4,43	267	10	6
HCDNDA	11.2021	▲ 105,99	4,36	272	-4	-4
PGILLN	03.2022	▲ 101,99	4,23	256	-0	
TRUBRU	04.2020	▲ 106,64	4,20	277	-4	-5
MOBTET	05.2023	▲ 104,30	4,18	238	-2	-4

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



наш взгляд, видимая реакция в российских евробондах на решение ФРС сегодня маловероятна. В тоже время внимание инвесторов в российские активы сейчас больше направленно на развитие ситуации с принятием властями США поправок в закон относительно расширения антироссийских санкций. Вчера данный законопроект прошел одобрение в Сенате США. Однако для вступления в силу данная мера должна пройти еще утверждение в палате представителей и подписание у президента США. Поэтому пока мы оцениваем данные риски как сдержанные.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера рынок государственного долга оказался под давлением продавцов. Доходности федеральных выпусков на дальнем конце выросли на 4-6 бп., на коротком и среднем участке практически не изменились. Осторожные продажи начались перед самым аукционом, что было связано с обесценением национальной валюты. В итоге на первичном рынке суверенного долга Минфин разместил весь объем ОФЗ с премией к уровням закрытия вторника. Однако темпы роста ставок усилились после выхода данных по запасам нефти, которые показали очередное сокращение. Перед решением Банка России по ключевой ставке в пятницу кривая федерального займа подошла практически в плоском виде, что говорит о надежде многих игроков о процентном послаблении до 50 бп., поскольку короткие бумаги не предлагают существенной премии к более дальним инструментам. На первичном рынке субфедерального долга Белгородская область завершила сбор заявок на размещение 7-летних бумаг. Финальная ставка купона составила 8,25% годовых, что соответствует нашему прогнозу в 8,24% годовых. На вторичном рынке мы не видим фундаментального потенциала для ценового роста, так как выпуск учитывает следующий шаг снижения ставки ЦБ РФ примерно на 50 бп. Хотя и не исключаем осторожного роста котировок на 0,2-0,3 пп. от номинала в случае реализации позитивного сценария со стороны Банка России.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

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	▲	97,86	7,92	-3	-10	-17
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,66	7,83	-4	-11	-16
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,75	7,82	-2	-4	1
ОФЗ 26217	08.2021	▼	99,49	7,79	-	-2	1
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,97	7,75	2	-3	7
ОФЗ 26215	08.2023	▼	97,01	7,76	1	-	5
ОФЗ 26219	09.2026	▼	100,76	7,78	3	1	10
ОФЗ 26207	02.2027	▼	104,83	7,58	2	-	1
ОФЗ 26212	01.2028	▼	96,11	7,73	2	2	4
ОФЗ 26218	09.2031	▼	107,11	7,82	1	-1	-3
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,17	3,22	-	-	-8

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

На валютном рынке в среду рубль большую часть дня в очередной раз игнорировал провал нефтяных котировок, однако не смог устоять после решения ФРС и новостей о возможности новых санкций. После выхода данных по запасам и добыче нефти в США, крайне разочаровавших участников рынка, стоимость нефти марки Brent опускалась ниже 47 долл. за баррель. Однако даже таким подарком доллар так и не смог толком воспользоваться, чтобы прочно закрепиться выше 57 руб. Напомним, что днем ранее наблюдалась аналогичная ситуация: доллар никак не мог преодолеть рубеж в 57 руб., но при этом нефть торговалась чуть ниже 48 долл.

Однако уже позже вечером российской валюте все же пришлось отступить. Рубль оказался под давлением после повышения ставки ФРС, сопровождаемого комментарием о том, что американский регулятор по-прежнему рассчитывает и на еще одно, третье повышение ставки до конца года. Не менее заметное влияние на рубль оказало и сообщение о возможности новых экономических санкций против РФ. В результате в последний час торгов доллар поднимался выше 57,5 руб.

Впрочем, сегодня утром американской валюте не удавалось развить успех, пара доллар/рубль в первый час торгов находилась вблизи вчерашнего закрытия. Отметим, что если Банк России, в свою очередь, снизит ставку на 0,5 п.п., то, вероятно, сопроводит свое решение консервативными комментариями относительно дальнейшего смягчения процентной политики, что избавит рубль от существенных потерь.

*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

Дмитрий Затравкин

Нефть и газ

DZatravkin@veles-capital.ru

Максим Воронов

Потребительский сектор

MVoronov@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