

Внешний рынок

- Центральным событием вчерашнего дня стало размещение российских суверенных еврооблигаций. Минфин разместил бонды со сроками обращения 10 и 30 лет под 4,25% и 5,25% годовых соответственно.
- Главным драйвером для внешнего долгового рынка сегодня продолжают оставаться цены на «черное золото»

Внутренний рынок

- Во вторник активность торговых операций в федеральных займах оставалась повышенной;
- Сегодня Министерство финансов проведет очередной еженедельный аукцион, на котором ведомство предложит комбинацию выпусков с переменным (29012) и постоянным (26222) купонным доходом в объеме 30 млрд рублей

Денежный рынок

- Во вторник ко всем бедам рубля добавился и обвал нефтяных котировок

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,04	4	17	18
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,02	1	27	-118
Россия 2023	▲ 3,51	8	18	-99
UST 10	▼ 2,16	-3	-5	-7
UST 30	▼ 2,74	-5	-13	-16
Германия 10	▼ 0,26	-2	-0	101
Италия 10	▼ 1,90	-4	-7	202
Испания 10	▼ 1,37	-7	-5	176
MOSPRIME O/N, %	- 9,20	-	-8	-3
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 9,22	-2	-7	-7
LIBOR O/N, %	- 1,18	-	25	25
LIBOR 1 месяц, %	- 1,21	-	7	20

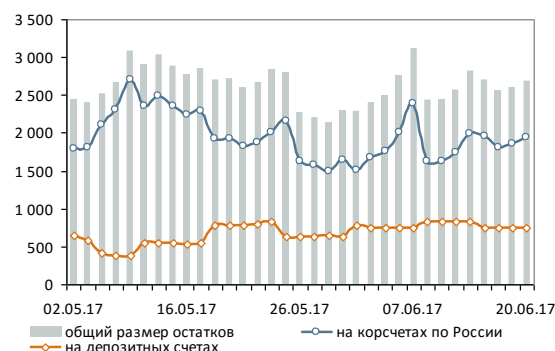
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 45,22	-2,33	-4,56	-15,25
RUR/USD, ЦБ	▲ 59,58	1,89	4,54	4,73
RUR/EUR, ЦБ	▲ 66,35	1,78	3,85	4,07

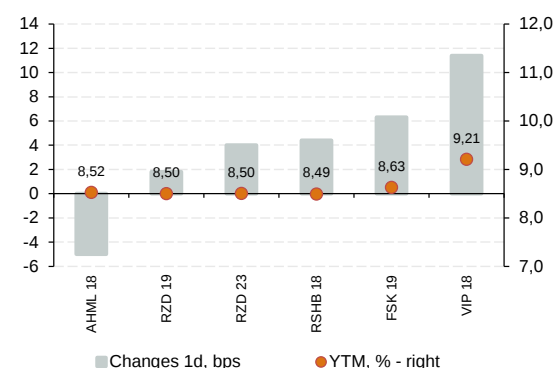
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Центральным событием вчерашнего дня стало размещение российских суверенных еврооблигаций. Минфин разместил бонды со сроками обращения 10 и 30 лет под 4,25% и 5,25% годовых соответственно. Объем выпусков совпал с запланированным бюджетом на 2017 г. размером новых внешних заимствований - 3 млрд долл. (1 млрд долл. для более коротких бумаг и 2 млрд долл. для длинных). Размещение прошло ровно по середине первоначально маркируемых диапазонов доходности. В то же время премия к кривой России, которая образовывалась изначально при объявлении параметров выпусков, была вчера полностью нивелирована за счет распродаж долговых инструментов развивающихся рынков, в том числе и российских. Настроения инвесторов формировались под влиянием новостей с сырьевых площадок, где продолжается резкое снижение нефтяных котировок. В результате долгосрочные российские суверенные бонды добавили вчера в доходности сразу 16 бп, поднявшись выше 5% (Russia 42,43 YTM 5,02%). На среднем и коротком отрезках кривая поднялась вверх на 8-10 бп. Траектория базовых активов оказалась противоположной – UST 10Y вновь опустились до 2,15% (- 4 бп). По всей видимости, инвесторы отреагировали на выступления членов ФРС, в том числе Стенли Фишера в рамках конференции центральных банков в Амстердаме.

Прогноз. Главным драйвером для внешнего долгового рынка сегодня продолжают оставаться цены на «черное золото». Утром котировки российских еврооблигаций плавно корректируются вверх. Еврохим (-/BB-/BB) сегодня планирует закрыть сделку по размещению 4-летних долларовых бондов.

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	▲ 103,27	5,95	364	-0	8
VEBBNK	11.2025	▼ 111,33	5,12	310	11	22
CRBKMO	11.2021	▼ 104,08	4,83	314	2	3
VEBBNK	11.2023	▼ 107,37	4,60	271	8	16
VEBBNK	07.2022	▼ 107,23	4,41	266	6	22
PROMBK	10.2019	▼ 102,64	4,04	265	1	1
SBERRU	02.2022	▼ 108,98	3,98	226	8	24
ALFARU	04.2021	▼ 114,03	3,79	217	3	10
VEBBNK	07.2020	▼ 109,32	3,64	214	8	19
SBERRU	06.2021	▼ 108,04	3,53	188	4	12
VTB	10.2020	▼ 110,04	3,32	178	6	15
GPBRU	09.2019	▼ 104,17	2,99	161	3	9

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	▼ 109,04	4,37	248	4	13
LUKOIL	04.2023	▼ 101,83	4,20	237	19	33
ROSNRM	03.2022	▼ 100,09	4,18	245	8	26
GAZPRU	07.2022	▼ 103,85	4,10	234	13	25
NLMKRU	06.2023	▼ 102,29	4,07	221	2	7
SIBNEF	09.2022	▼ 101,81	3,99	221	6	15
GМКNRM	10.2022	▼ 112,51	3,99	221	4	11
CHMF RU	10.2022	▼ 109,16	3,97	219	6	16
GAZPRU	03.2022	▼ 110,96	3,93	222	12	21
NVTKRM	12.2022	▼ 102,44	3,92	212	6	17
RURAIL	04.2022	▼ 107,70	3,92	219	6	10
LUKOIL	06.2022	▼ 112,50	3,86	212	12	22

*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	▼ 103,69	5,79	392	2	9
AFKSRU	05.2019	▲ 102,53	5,52	420	-14	2
GLPRU	01.2022	▼ 105,94	5,39	369	1	6
VIP	04.2023	▼ 109,81	5,21	340	17	40
EVRAZ	01.2022	▼ 106,43	5,16	345	6	18
VIP	02.2023	▼ 105,66	4,79	298	23	46
EVRAZ	01.2021	▼ 111,39	4,76	318	6	16
SCFRU	06.2023	▼ 103,63	4,67	282	5	10
HCDNDA	11.2021	▼ 105,44	4,49	280	4	9
PGILLN	03.2022	▼ 101,49	4,35	262	5	11
TRUBRU	04.2020	▼ 106,35	4,30	284	2	6
MOBTEL	05.2023	▼ 103,87	4,25	241	2	6

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Во вторник активность торговых операций в федеральных займах оставалась повышенной. Влияние продавцов в бумагах по отношению к понеделнику несколько ослабло на фоне встречных покупок российскими участниками, что привело к незначительным ценовым изменениям вдоль кривой. В течение дня движение сектора было волатильным и временами покупатели проявляли свою силу, однако негативная динамика сопутствующих факторов препятствовала восстановлению аппетита к рублевым долгам. Цены на нефть резко снизились в первой половине торговой сессии по причине ощутимого роста добычи освобожденных от выполнения договора Ливии и Нигерии. На этом фоне российский рубль продолжил дешеветь к американской валюте, тем не менее, пройти рубеж 60 рублей в паре с долларом пока не удалось.

Сегодня Министерство финансов проведет очередной еженедельный аукцион, на котором ведомство предложит комбинацию выпусков с переменным (29012) и постоянным (26222) купонным доходом в объеме 30 млрд рублей. В условиях хорошего спроса на еврооблигации России со стороны нерезидентов, интерес к локальным долгам может вернуться. Вчерашняя торговая сессия частично доказала, что на рынке есть крупные инвесторы, прогнозирующие умеренное восстановление сектора. Наше мнение мы связываем с существенными объемами сделок в длинных бумагах через режим переговоров (РПС), при этом большие лоты покупаются несколькими участниками. По итогам сегодняшнего дня на длинные бумаги пришлось 50% операций из совокупных 40 млрд руб.

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	▼	97,60	8,04	-	9	-12
ОФЗ 26214	05.2020	▼	96,17	8,04	4	17	-4
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,07	8,04	2	20	22
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,66	8,04	2	25	28
ОФЗ 26209	07.2022	▼	98,95	8,01	1	28	31
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,85	8,02	1	27	27
ОФЗ 26219	09.2026	▼	99,12	8,04	1	29	38
ОФЗ 26207	02.2027	▲	103,01	7,85	-1	29	34
ОФЗ 26212	01.2028	▼	94,43	7,98	-	27	33
ОФЗ 26218	09.2031	▲	105,41	8,01	-1	20	22
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,17	3,22	-	-	-2

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

Во вторник ко всем бедам рубля добавился и обвал нефтяных котировок. Если к середине дня нефть марки Brent торговалась выше 47 долл. за баррель, то уже во второй половине дня опускалась ниже 45,5 долл. В этих условиях доллар продолжил наступление и к окончанию рабочего дня поднимался уже до 59,75 руб. Сохраняется и неблагоприятный фон, связанный с геополитическими рисками и санкциями. В частности, агентство S&P сообщило, что введение дополнительных санкций может помешать повышению российского суверенного рейтинга до инвестиционного уровня с текущего «мусорного» уровня (16 июня Э.Набиуллина выражала надежду, что на текущий момент есть все основания для повышения рейтинга).

Уже сегодня утром участники рынка протестировали отметку в 60 руб. При этом стоимость нефти находилась с утра вблизи минимума вторника. Однако уровень в 60 руб., в свою очередь, будет крайне привлекательным для продажи валютной выручки в рамках подготовки к основным налоговым платежам в начале следующей недели. Кроме того, ситуацию на рынке нефти могут изменить очередные данные по запасам и добыче энергоносителей в США, хотя прогноз института API оказался достаточно противоречивым (данные API показали снижение запасов нефти при одновременном росте запасов бензина и дистиллятов).

На денежном рынке наблюдалось некоторое ослабление спроса на ликвидность. Так, на очередном аукционе РЕПО Федерального казначейства спрос банков впервые за последнюю неделю оказался ниже объема предложенного лимита. Ставки МБК, тем не менее, не изменились за прошедший день. Однако уже сегодня можно ожидать дальнейшего сближения MosPrime o/n с ключевой ставкой: на утро среды остатки банков на корсчетах в ЦБ увеличились до 2,2 трлн руб. (+275 млрд руб.), кроме того в банковскую систему вернутся 180 млрд руб. с депозитов ЦБ после сокращения лимита на вчерашнем аукционе.

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