

Внешний рынок

- Российские еврооблигации вчера утром продолжали оставаться под влиянием продавцов. Однако позже днем преимущество перешло на сторону покупателей вслед за коррекцией цен на нефтяном рынке

Внутренний рынок

- В четверг на рынке ОФЗ вторую сессию подряд наблюдались осторожные покупки.
- В отсутствии иных движущих факторов динамику на локальном долговом рынке сегодня продолжают определять цены на рынке углеводородов и состояние национальной валюты

Денежный рынок

- Рубль с долларом продолжают борьбу вокруг отметки 60

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 8,03	-	15	16
ОФЗ 26215 (8Y)	- 7,95	-	10	-94
Россия 2023	▲ 3,52	1	11	-126
UST 10	▼ 2,15	-2	-2	-9
UST 30	▼ 2,72	-1	-7	-18
Германия 10	▼ 0,25	-1	-3	138
Италия 10	▼ 1,90	-0	-6	209
Испания 10	▲ 1,37	1	-4	217
MOSPRIME O/N, %	▼ 9,11	-6	-22	-15
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 9,17	-3	-11	-16
LIBOR O/N, %	▲ 1,18	0	25	-
LIBOR 1 месяц, %	- 1,22	-	4	-

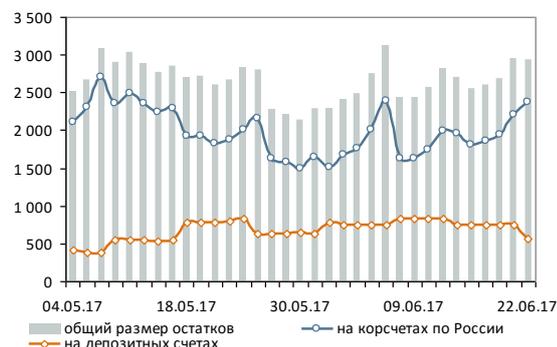
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 44,73	1,18	-2,85	-16,09
RUR/USD, ЦБ	▼ 59,99	-0,49	3,70	5,92
RUR/EUR, ЦБ	▼ 66,88	-0,66	3,73	5,06

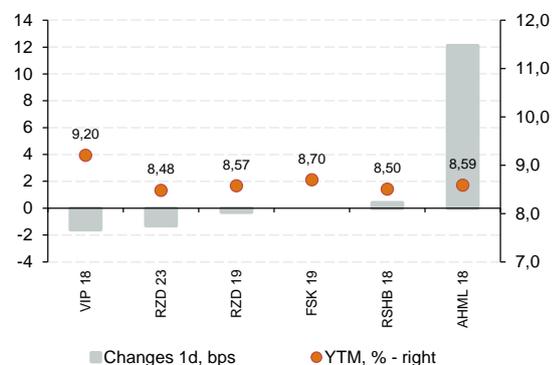
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Российские еврооблигации вчера утром продолжали оставаться под влиянием продавцов. Однако позже днем преимущество перешло на сторону покупателей вслед за коррекцией цен на рынке углеводородов. В результате суверенным евробондам удалось отыграть потери, закрывшись снижением доходностей на 1-2 бп. Недавно размещенные выпуски гособлигаций также показали восходящую динамику. Выпуск Russia 47 торгуется сейчас на уровне 101.14 пп от номинала (УТМ 5,17%). Осторожный спрос наблюдался и в корпоративном сегменте.

Из статданных в США вчера были опубликованы цифры по числу обращений за пособиями по безработице. Так, за прошлую неделю количество американцев, впервые обратившихся за пособием выросло на 3 тыс. человек до 241 тыс. Американские казначейские ноты немного подорожали, доходность 10-летнего бенчмарка опустилась на 1 бп до 2,15%.

В четверг Белоруссия закрыла сделку по размещению двух траншей суверенных бумаг. Инвесторам были предложены 5-летние и 10-летние бонды с доходностью 7,125% и 7,626% соответственно. Первоначально облигации маркировались в диапазоне 7-7,5% для более короткого выпуска и 7,75-8% для 10-летнего. Объем траншей составил 800 и 600 млн долл.

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	▼ 102,64	6,01	371	1	9
VEBBNK	11.2025	▼ 110,04	5,30	329	4	32
CRBKMO	11.2021	▼ 103,63	4,94	326	5	13
VEBBNK	11.2023	▼ 106,68	4,72	284	3	21
VEBBNK	07.2022	▼ 106,66	4,53	279	5	23
SBERRU	02.2022	▲ 108,36	4,11	241	-2	28
PROMBK	10.2019	▼ 102,55	4,08	270	1	5
ALFARU	04.2021	▼ 113,65	3,88	228	4	16
VEBBNK	07.2020	▼ 108,94	3,75	228	4	22
SBERRU	06.2021	▼ 107,53	3,66	203	3	19
VTB	10.2020	▼ 109,65	3,43	191	2	20
CRBKMO	02.2018	▼ 102,55	3,33	218	27	64

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	▼ 108,58	4,45	256	3	13
LUKOIL	04.2023	▲ 101,55	4,26	243	-1	30
GAZPRU	07.2022	▼ 103,14	4,25	250	7	31
ROSNRM	03.2022	▲ 99,98	4,20	249	-1	20
GAZPRU	03.2022	▼ 110,00	4,14	244	8	34
NLMKRU	06.2023	▼ 101,90	4,14	229	4	11
GMKNRM	10.2022	▼ 112,04	4,07	231	7	15
SIBNEF	09.2022	▼ 101,48	4,06	229	3	15
CHMFRU	10.2022	▼ 108,93	4,01	224	1	12
NVTKRM	12.2022	▼ 102,00	4,01	222	4	20
RURAIL	04.2022	▼ 107,39	3,98	227	3	11
LUKOIL	06.2022	▼ 112,07	3,94	221	1	23

*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
GLPRU	09.2023	▼ 103,38	5,84	398	2	10
AFKSRU	05.2019	▼ 102,33	5,63	431	1	-5
GLPRU	01.2022	▼ 105,65	5,46	376	2	11
VIP	04.2023	▼ 109,03	5,36	356	-0	37
EVRAZ	01.2022	▼ 106,17	5,22	352	2	13
VIP	02.2023	▲ 105,24	4,87	307	-5	37
EVRAZ	01.2021	▼ 111,15	4,82	326	1	12
SCFRU	06.2023	▼ 103,27	4,74	290	1	13
HCDNDA	11.2021	▼ 104,78	4,65	297	9	21
TRUBRU	04.2020	▼ 105,95	4,44	300	6	17
PGILLN	03.2022	▲ 101,39	4,37	265	-1	8
MOBTCL	05.2023	▼ 103,52	4,32	248	2	9

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В четверг на рынке ОФЗ вторую сессию подряд наблюдались осторожные покупки. Как и днем ранее, торги открылись снижением котировок локальных облигаций. Однако скоро рынок развернулся благодаря поддержке со стороны немного восстановившегося рубля и нефти. По итогам дня гособлигации показали смешанную динамику. Наибольший рост показал выпуск 26219, чья доходность снизилась на 5 бп до УТМ7,96%. В тоже время хуже рынка выглядели среднесрочные серии 26220 и 26222, подешевевшие на 0,2 пп от номинала (+5 бп и + 4 бп к доходности соответственно). Торговая активность оказалось достаточно высокой – суммарный оборот превысил 37 млрд руб. Основное внимание инвесторов было обращено в сторону ОФЗ с постоянным купоном, на сделки с которыми пришлось около 66% от дневного оборота. Ценовые движения во флоатерах были минимальными.

На первичном рынке республика Коми (В1/-/ВВ-) собирала заявки на 7-летние муниципальные бумаги серии 35040 объемом 10 млрд руб. Бумаги были проданы по номиналу (маркетинг проводился по цене 99,75-99,0%), в результате чего доходность к погашению составила 8,67% годовых (купон 8,4%). Второй эмитент, который также вчера ожидался на первичном рынке, Связьинвестнефтехим, принял решение перенести сделку, аргументируя это неблагоприятной рыночной конъюнктурой.

Прогноз. В отсутствии иных движущих факторов динамику на локальном долговом рынке сегодня продолжают определять цены на рынке углеводородов и состояние национальной валюты. Сегодня с утра ОФЗ торговались в боковом тренде. Волга-капитал с сегодняшнего дня собирает заявки на биржевые облигации серии ПБО-01 на сумму 1 млрд руб. Ориентир ставки купона составляет 11,5-12,0%.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	97,66	8,02	-	7	-14
ОФЗ 26214	05.2020	▼	96,20	8,03	-	15	-3
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,10	8,03	1	15	22
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,70	8,03	2	18	28
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,14	7,96	-	11	28
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,16	7,95	-	10	22
ОФЗ 26219	09.2026	▲	99,54	7,97	-2	10	33
ОФЗ 26207	02.2027	▲	103,47	7,78	-1	9	31
ОФЗ 26212	01.2028	▲	94,80	7,93	-1	9	31
ОФЗ 26218	09.2031	▲	105,80	7,97	-	9	19
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,17	3,22	-	-	-3

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Рубль с долларом продолжают борьбу вокруг отметки 60. В четверг в утренние часы доллар на максимуме поднимался выше 60,4 руб. Однако к середине дня цене на нефть марки Brent все же удалось восстановить позиции выше 45 долл., и американской валюте пришлось отступить ниже 60 руб., в том числе под давлением экспортеров. До конца дня пара еще раз предпринимала попытки закрепиться выше 60 руб., однако завершила торги ниже данной отметки. Накануне предстоящих налоговых платежей уровень в 60 руб. по-прежнему представляется привлекательным для продажи валютной выручки, что сдерживает дальнейшее продвижение доллара. Однако ситуация на рынке нефти остается весьма волатильной, и уже после прохождения пика налоговых выплат рублю понадобится, как минимум, стабилизация цены на нефть выше 45 долл., чтобы удержать равновесие в районе 60 руб.

В то же время стоит отметить, что дальнейшее снижение цен на нефть является ключевым инфляционным риском, озвученным Банком России на последнем заседании. Кроме того, индикативная депозитная ставка, рассчитываемая регулятором, к середине июня опустилась до новых минимумов. Такая динамика может еще больше уменьшить склонность к сбережению домашних хозяйств, что также беспокоило ЦБ на последнем заседании. Данные факторы наряду с «зависшей» на отметке 4,2% инфляцией могут заметно повысить вероятность паузы в цикле смягчения процентной политики ЦБ, что, в свою очередь, возобновит интерес к рублю.

На денежном рынке ставки продолжают двигаться вниз под влиянием растущего уровня рублевой ликвидности. Однако уже в понедельник свободные средства банков уйдут на перечисления основных налоговых платежей.

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

Розничные сети и пищевая промышленность

Электроэнергетика

Строительство

Транспорт

Ипотечные компании

Машиностроение

Телекоммуникации

Металлургия и горнодобывающая
промышленность

Банки и Финансы

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

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
EShilenkov@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

Сyprus, Nicosia
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64
www.veles-int.com