

Внешний рынок

- Рынок российских еврооблигаций провел вчера спокойную сессию, характерную для летнего периода.
- В целом российский внешний долг показал вчера одни из лучших результатов среди развивающихся рынков, где в очередной раз на первое место вышел фактор геополитики.
- Сегодня утром высокий спрос на защитные активы сохраняется

Денежный рынок

- После проведения Банком России депозитных операций, абсорбировавших на текущей неделе избыточную ликвидность на денежном рынке, банки вновь нарастили объем привлечения средств у Федерального казначейства

Без комментариев

- Вчера активность торговых операций в секторе федеральных займов выросла в два раза по сравнению с предыдущим днем. Совокупный торговый оборот составил 23 млрд руб., из которых 70% пришлось на бумаги с фиксированной ставкой.
- Доходности среднесрочных и долгосрочных обязательств практически не изменились, хотя большую часть дня ставки вдоль кривой падали на 3-7 бп. ОФЗ растеряли все дневное преимущество после открытия американских бирж, негативно повлиявшие на динамику нефтяных котировок.
- На первичном рынке корпоративного долга РЖД сегодня откроют книгу 15-летних рублевых облигаций с опционом-пут через 8 лет. Объем выпуска не меньше 15 млрд руб., диапазон ставки купона равняется 8,3-8,5% годовых.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,96	-2	-6	41
ОФЗ 26215 (8Y)	7,87	-3	-7	59
Россия 2023	3,35	0	-0	162
UST 10	2,25	-	3	-18
UST 30	2,82	-	3	-16
Германия 10	0,41	-1	-4	355
Италия 10	2,03	2	5	215
Испания 10	1,45	3	1	195
MOSPRIME O/N, %	8,93	-6	-22	-24
MOSPRIME 1 неделя, %	9,13	2	-6	-10
LIBOR O/N, %	1,18	-	0	-
LIBOR 1 месяц, %	1,23	-0	-0	-

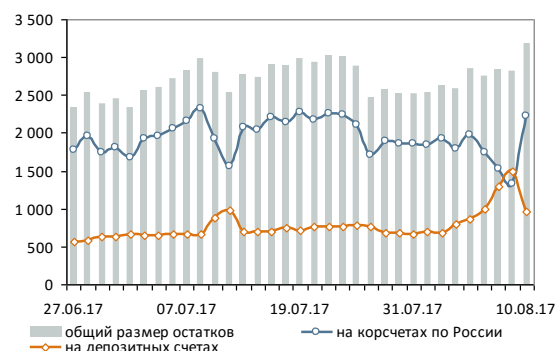
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	51,42	-1,76	-	10,51
RUR/USD, ЦБ	60,13	0,07	-0,37	-0,20
RUR/EUR, ЦБ	70,78	0,20	-1,18	3,07

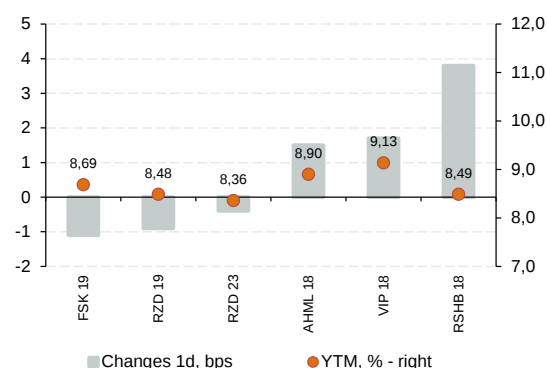
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Рынок российских еврооблигаций провел вчера спокойную сессию, характерную для летнего периода. Суверенные бумаги демонстрировали преимущественно боковую динамику, поднявшись в доходности на 1 бп вдоль кривой. Корпоративный сегмент также изменялся в рамках узкого ценового диапазона. Наиболее заметную волатильность показал выпуск Sistema Finance 19, чья цена подорожала почти на «фигуру» (YTM 15,17%). В настоящий момент продолжаются судебные слушания по иску Роснефти против Системы.

В целом российский внешний долг показал вчера одни из лучших результатов среди развивающихся рынков, где в очередной раз на первое место вышел фактор геополитики. Усиление напряженности в ситуации вокруг КНДР вызвало «бегство в качество». На этом фоне американские фондовые площадки завершили день «в минусе», а доходность эталонных казначейских облигаций (UST 10Y) опустилась на 5 бп до 2,2%. Среди опубликованных вчера статистических данных можно выделить слабый индекс цен производителей (PPI) за июль, сократившийся на 0,1%.

Прогноз. Сегодня утром высокий спрос на защитные активы сохраняется. Дополнительное давление на облигации развивающихся стран оказывают снижающиеся нефтяные котировки. Опубликованный отчет МЭА указывает на максимальный с января рост добычи нефти странами ОПЕК (до 32,84 млн б/с). Позже днем с США будет озвучена статистика по инфляции за июль.

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	▲ 103,10	5,97	361	-2	-0
CRBKMO	11.2021	▲ 101,88	5,37	370	-1	24
VEBBNK	11.2025	▲ 111,66	5,06	302	-1	-2
VEBBNK	11.2023	▲ 107,19	4,61	271	-0	-2
PROMBK	10.2019	▼ 101,36	4,58	324	0	19
VEBBNK	07.2022	▲ 107,09	4,40	266	-1	-2
SBERRU	02.2022	▲ 109,29	3,85	215	-1	-0
VEBBNK	07.2020	▼ 108,31	3,85	239	1	5
ALFARU	04.2021	▼ 113,44	3,82	224	0	0
SBERRU	06.2021	▼ 108,15	3,43	182	0	-1
CRBKMO	02.2018	▲ 101,94	3,41	226	-15	-68
VTB	10.2020	▼ 109,37	3,40	190	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	▼ 109,21	4,31	242	1	1
ROSNRM	03.2022	▼ 100,34	4,12	241	0	4
SIBNEF	09.2022	▼ 101,39	4,07	230	0	2
NLMKRU	06.2023	▼ 102,49	4,02	216	0	0
GMKNRM	10.2022	▲ 112,12	4,00	224	-2	-5
GAZPRU	07.2022	▼ 104,29	3,98	224	1	4
NVTKRM	12.2022	▲ 102,29	3,94	215	-0	1
GAZPRU	03.2022	▼ 110,65	3,93	224	0	-1
LUKOIL	04.2023	▼ 103,20	3,93	210	0	-1
RURAIL	04.2022	▲ 107,44	3,93	222	-1	0
CHMFRU	10.2022	▲ 109,47	3,86	209	-1	-2
LUKOIL	06.2022	▼ 112,64	3,76	203	0	-2

*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	▲ 88,39	14,67	1 341	-72	-55
GLPRU	09.2023	▲ 103,28	5,85	398	-2	-0
GLPRU	01.2022	▲ 105,51	5,46	377	-2	-2
EVRAZ	01.2022	▲ 106,88	5,01	332	-3	-4
TRUBRU	04.2020	▼ 104,82	4,78	336	-0	-3
VIP	04.2023	▼ 112,43	4,64	285	1	-2
SCFRU	06.2023	▼ 103,80	4,62	278	0	1
EVRAZ	01.2021	▲ 111,85	4,50	296	-3	-4
HCDNDA	11.2021	▼ 105,48	4,44	278	1	1
PGILLN	03.2022	▼ 101,28	4,39	268	1	-1
VIP	02.2023	▼ 107,75	4,35	254	1	-1
MOBTET	05.2023	▲ 103,74	4,26	242	-3	-12

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Денежный рынок

После проведения Банком России депозитных операций, абсорбировавших на текущей неделе избыточную ликвидность на денежном рынке, банки вновь нарастили объем привлечения средств у Федерального казначейства.

В четверг на двух аукционах РЕПО из совокупного лимита в 600 млрд руб. было привлечено более 500 млрд руб. Средства, привлеченные у Росказначейства, позволили ставкам МБК остаться ниже уровня ключевой ставки ЦБ, а также поддерживали остатки ликвидности на корсчетах выше 2 трлн руб., несмотря на абсорбирование ликвидности через депозитные операции ЦБ.

На валютном рынке пара доллар/рубль большую часть рабочего дня двигалась чуть ниже 60 руб. Однако сил на более существенное укрепление (в сторону 59 руб.) у отечественной валюты пока не хватает. Помощь в этом могли бы оказать предстоящие налоговые платежи, а также первый выпуск купонных облигаций Банка России (КОБР), спрос на которые, вероятно, будет достаточно высоким. Однако в целом позиции отечественной валюты остаются весьма неустойчивыми в связи с волатильностью внешнего фона и растущим дефицитом счета текущих операций в платежном балансе.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com

			Закрытие		Изменение YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	97,92	7,94	-2	-3	-9
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,52	7,96	-2	-6	-13
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,44	7,92	-4	-7	-15
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,92	7,97	-3	-6	-14
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,42	7,89	-4	-9	-15
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,58	7,87	-3	-7	-12
ОФЗ 26219	09.2026	▲	100,34	7,84	-1	-2	-18
ОФЗ 26207	02.2027	▲	103,68	7,74	-3	-4	-10
ОФЗ 26212	01.2028	▲	96,25	7,72	-1	-10	-25
ОФЗ 26218	09.2031	▲	106,71	7,86	-1	-1	-14
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	96,92	3,09	-	1	-1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



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

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