

Внешний рынок

- Спрос на рискованные активы вчера сохранялся на фоне снизившихся доходностей американских казначейских облигаций.
- Российские суверенные бонды не отставали от конкурентов EM, опустившись в доходности на 2-3 бп

Внутренний рынок

- Федеральные займы по итогам четверга не продемонстрировали единой динамики.
- Наилучшие результаты по итогам дня отмечаются в среднесрочном сегменте гособлигаций

Без комментариев

- Международное рейтинговое агентство Moody's поставило на пересмотр с возможностью снижения рейтинг банка "Открытие". На текущий момент рейтинг находится на уровне "Ba3".

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,85	-3	-11	57
ОФЗ 26215 (8Y)	7,82	-1	-5	51
Россия 2023	3,33	-2	-2	134
UST 10	2,19	-4	-6	-12
UST 30	2,77	-3	-5	-12
Германия 10	0,42	-2	1	152
Италия 10	2,02	-2	-0	182
Испания 10	1,54	9	10	-13
MOSPRIME O/N, %	8,86	4	-7	-35
MOSPRIME 1 неделя, %	9,02	1	-11	-21
LIBOR O/N, %	1,18	0	0	-
LIBOR 1 месяц, %	1,23	-	-0	-

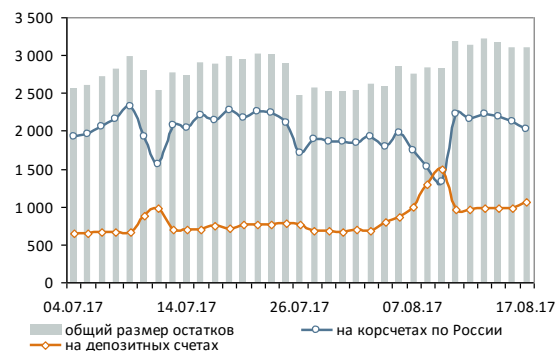
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	50,34	0,80	-2,10	5,42
RUR/USD, ЦБ	59,22	-0,28	-1,51	-0,20
RUR/EUR, ЦБ	69,42	-0,66	-1,91	1,94

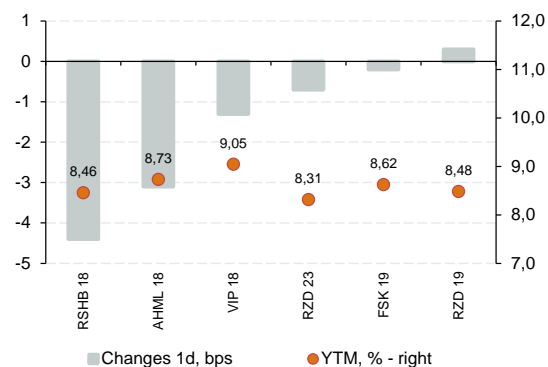
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Спрос на рискованные активы вчера сохранялся на фоне снизившихся доходностей американских казначейских облигаций (UST 10Y2,19%, -3 бп). Российские суверенные бонды не отставали от конкурентов EM, опустившись в доходности на 2-3 бп. Корпоративные выпуски также преимущественно плавно подрастали в цене. В еврооблигациях российских банков по-прежнему сохраняется высокая волатильность (Nomos 19 SUB потерял в цене 4,4пп, опустившись до 95,99%).

Внешний новостной фон вчера формировался событиями в еврозоне. Прежде всего, была опубликована статистика по июльской инфляции. Как и ожидалось, рост потребительских цен остался на прежнем уровне - 1,3%. Также инвесторы смогли ознакомиться со стенограммой июльского заседания ЕЦБ. Представителей европейского регулятора беспокоит укрепление евро. Также же они обратили внимание, что в случае замедления инфляции основным инструментом центробанка останется программа выкупа активов. Следующие сигналы относительно изменений монетарных стимулов в Европе могут быть получены после выступления Марио Драги на симпозиуме в Джексон-Хоуле, который пройдет 24-26 августа. Ближе к концу дня террористическая атака в Барселоне, усилила волнения инвесторов. В этой связи основные фондовые индексы завершили день «в минусе».

Прогноз. Рынок российских еврооблигаций, скорее всего, продолжит оставаться неактивным. В целом сегодня утром мы отмечаем спрос инвесторов на долговые инструменты развивающихся рынков на фоне дорожающей нефти.

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	▼ 102,95	5,98	363	0	1
CRBKMO	11.2021	▲ 101,42	5,49	385	-28	12
PROMBK	10.2019	▲ 100,18	5,16	384	-2	58
VEBBNK	11.2025	▲ 111,66	5,05	302	-1	-0
CRBKMO	02.2018	▲ 101,24	4,80	367	-7	139
VEBBNK	11.2023	▲ 107,10	4,62	274	-1	1
VEBBNK	07.2022	▲ 107,03	4,40	269	-1	1
SBERRU	02.2022	▲ 109,20	3,86	219	-1	1
VEBBNK	07.2020	▲ 108,24	3,85	242	-1	1
ALFARU	04.2021	▲ 113,42	3,81	225	-1	-1
VTB	10.2020	▼ 109,23	3,43	195	0	3
SBERRU	06.2021	▲ 108,19	3,41	182	-1	-2

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	▲ 109,28	4,29	241	-1	-2
ROSNRM	03.2022	▲ 100,36	4,11	243	-1	-0
SIBNEF	09.2022	▲ 101,43	4,06	231	-2	-1
NLMKRU	06.2023	▲ 102,51	4,01	218	-1	-1
GMKNRM	10.2022	▲ 112,18	3,98	224	-1	-2
GAZPRU	07.2022	▲ 104,37	3,96	224	-2	-2
NVTKRM	12.2022	▲ 102,34	3,93	215	-1	-1
GAZPRU	03.2022	▲ 110,71	3,91	224	-2	-2
RURAIL	04.2022	▲ 107,56	3,90	221	-1	-3
LUKOIL	04.2023	▲ 103,37	3,89	208	-3	-4
CHMFRU	10.2022	▲ 109,53	3,84	209	-1	-2
LUKOIL	06.2022	▲ 112,68	3,74	204	-1	-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	▲ 90,69	13,10	1 184	-8	-157
GLPRLI	09.2023	▲ 103,36	5,83	398	-0	-2
GLPRLI	01.2022	▲ 105,53	5,45	379	-1	-1
EVRAZ	01.2022	▲ 107,01	4,97	330	-3	-4
TRUBRU	04.2020	▲ 104,84	4,76	336	-1	-2
SCFRU	06.2023	▲ 103,77	4,63	280	-1	0
VIP	04.2023	▲ 112,61	4,60	282	-2	-4
EVRAZ	01.2021	▲ 111,95	4,46	294	-2	-5
HCDNDA	11.2021	▲ 105,40	4,46	281	-2	1
PGILLN	03.2022	▲ 101,39	4,36	267	-2	-3
VIP	02.2023	▲ 107,85	4,32	253	-1	-2
MOBTEL	05.2023	▲ 103,81	4,25	242	-1	-2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Федеральные займы по итогам четверга не продемонстрировали единой динамики. При открытии торгов инвесторы проявляли спрос на рублевые долговые инструменты на фоне укрепляющейся национальной валюты, что позволило «классическим» ОФЗ подорожать на 0,2-0,3 пп. Однако позже большинство выпусков растеряло накопленный потенциал, завершив день практически без изменений. Наилучшие результаты по итогам дня отмечаются в среднесрочном сегменте гособлигаций. Выпуск 26222 подорожал сильнее конкурентов, в результате его доходность опустилась на 7 бп до УТМ7,87%. Неплохую динамику на высоких оборотах демонстрировала и длинная серия 26212 (УТМ7,69%, -4 бп). Мы отмечаем, что с начала августа бумага стала торговаться с отрицательным спредом (на текущий момент -7 бп) к бенчмарку 26207. Средняя за последний год премия в доходности 26212 над 26207 оценивается нами примерно в 11 бп. Вероятнее всего, игроки постепенно увеличивают свои позиции в выпуске, ожидая, что он скоро станет эталонным вместо 26207.

Дневной оборот в четверг достиг 26 млрд руб. Таким образом активность инвесторов можно охарактеризовать как повышенную относительно средних уровней последних дней. Как и в предыдущие торговые сессии, наибольший объем сделок проходил с ОФЗ с постоянным купоном (порядка 85% от оборота). При этом основной акцент участников приходился на среднесрочные бумаги.

Прогноз. Вероятнее всего, сегодня локальный долговой рынок не покажет видимой динамики. Поддержку спросу будут оказывать ожидания участников скорого смягчения монетарных условий ЦБ РФ.

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	▲	98,21	7,80	-4	-14	-19
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,80	7,85	-3	-11	-20
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,75	7,82	-4	-10	-18
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,29	7,86	-2	-11	-17
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,71	7,82	-2	-7	-13
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,81	7,82	-1	-5	-10
ОФЗ 26219	09.2026	▲	100,33	7,84	-1	-	-7
ОФЗ 26207	02.2027	▼	103,49	7,77	-	3	2
ОФЗ 26212	01.2028	▲	96,35	7,70	-1	-2	-16
ОФЗ 26218	09.2031	▲	106,77	7,85	-	-1	-7
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,40	3,19	6	10	10

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



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

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