

Внешний рынок

- Вчерашний умеренный рост цен в секторе еврооблигаций развивающихся стран сопровождался снижением рисков активов на западных рынках
- На первичном рынке закрыл книгу заявок Polyus Gold на размещение 6-летних еврооблигаций в объеме 800 млн долл. по ставке доходности в размере 5,25%

Внутренний рынок

- Внутренний долговой рынок завершил вторник со смешанными результатами. Долгосрочные государственные бумаги отыграли недавние потери, добавив к цене 0,3-0,4 пп. от номинала

Денежный рынок

- На денежном рынке ситуация с рублевой ликвидностью после окончания налогового периода продолжает улучшаться

Без комментариев

- Акционеры банка Пересвет (-/D/C) вчера одобрили приобретение эмитентом или третьим лицом всех девяти обращающихся рублевых выпусков облигации на общую стоимость не более 35 млрд руб. Совокупная номинальная стоимость вышеуказанных бумаг составляет 35,6 млрд руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,22	7	15	54
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 8,07	-2	2	131
Россия 2023	▼ 3,82	-0	4	39
UST 10	▼ 2,45	-4	-1	1
UST 30	▼ 3,06	-2	1	-0
Германия 10	▼ 0,43	-1	3	13
Италия 10	▼ 2,25	-6	22	-369
Испания 10	▼ 1,59	-3	9	-186
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,35	-6	20	-
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,41	-6	-	3
LIBOR O/N, %	- 0,69	-	0	0
LIBOR 1 месяц, %	- 0,78	-	1	1

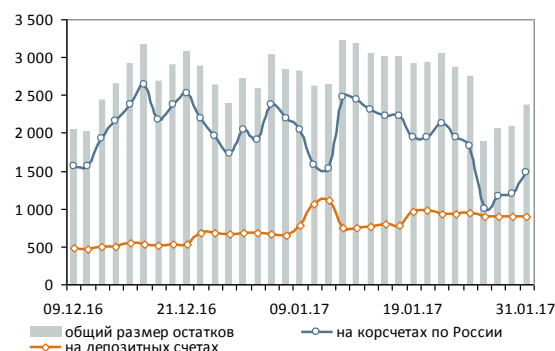
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 54,68	0,40	-	-1,32
RUR/USD, ЦБ	▲ 60,11	0,42	1,53	-1,81
RUR/EUR, ЦБ	▲ 64,82	1,26	1,78	0,30

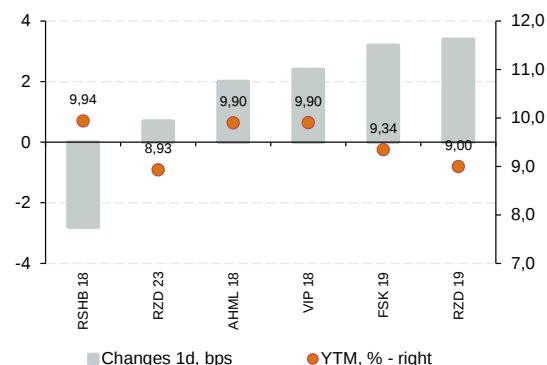
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчерашний умеренный рост цен в секторе еврооблигаций развивающихся стран сопровождался снижением рисков активов на западных рынках на фоне ожиданий решения ФРС по ключевой ставке и его сопроводительного комментария. Тем не менее, нефтяные котировки демонстрировали позитивную динамику, однако российская валюта осталась примерно на уровне закрытия понедельника. Валюты развивающихся стран отметились схожими результатами, хотя были и лидеры роста, такие как южноафриканский ранд.

Суверенная кривая России опустилась до 4 бп. в среднем. Конкуренты по отрасли ЕМ отметились более сдержанным ростом цен, так как ставки снизились в среднем на 2 бп. В корпоративном сегменте большинство бумаг завершило день со смешанными результатами. В то же время спрос на долговые инструменты банков оказался выше чем на выпуски компаний из реального сегмента.

На первичном рынке закрыл книгу заявок Polyus Gold на размещение 6-летних еврооблигаций в объеме 800 млн долл. по ставке доходности в размере 5,25%, что соответствует нижней границе предложения и нашему консенсус-прогнозу. Финальная стоимость займа, по нашему мнению, не содержит премии к кривой вторичного долга, вследствие чего, фундаментальных причин для роста мы не видим. Дополнительное препятствие для повышения цен состоит из неопределенности в дальнейших действиях монетарных властей США.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

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
CRBKMO	11.2021	100,45	5,76	394	0	-1
VTB	06.2035	105,73	5,74	312	1	2
VEBBNK	11.2025	110,14	5,34	304	-1	-4
VEBBNK	11.2023	105,79	4,93	277	-0	1
PROMBK	10.2019	101,19	4,77	340	-1	-1
VEBBNK	07.2022	106,66	4,62	268	1	3
ALFARU	04.2021	113,55	4,22	252	-1	6
SBERRU	02.2022	109,26	4,06	218	1	-0
VEBBNK	07.2020	109,04	4,05	251	0	-0
SBERRU	06.2021	107,37	3,87	212	-0	-5
VTB	10.2020	109,22	3,85	225	-0	-2
CRBKMO	02.2018	104,15	3,42	262	9	-13

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	107,33	4,73	256	-0	1
NLMKRU	06.2023	100,23	4,46	235	-2	-3
ROSNRM	03.2022	98,98	4,43	252	1	3
NVTKRM	12.2022	100,23	4,38	235	0	2
SIBNEF	09.2022	100,05	4,37	237	-0	3
LUKOIL	04.2023	101,06	4,37	228	0	3
GAZPRU	07.2022	103,22	4,28	232	-1	1
GAZPRU	03.2022	110,17	4,27	238	-0	1
GMKNRM	10.2022	111,84	4,26	228	-0	-2
CHMFRU	10.2022	108,32	4,24	225	0	-2
LUKOIL	06.2022	111,53	4,22	230	0	-0
RURAIL	04.2022	107,00	4,18	227	-0	-5

*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
GLPRLI	09.2023	101,68	6,18	406	-2	-14
GLPRLI	01.2022	104,74	5,76	390	-0	-9
VIP	04.2023	109,29	5,41	337	-1	-8
HCDNDA	11.2021	103,29	5,09	326	-1	-3
TRUBRU	04.2020	104,89	5,06	357	-1	-6
EVRAZ	01.2022	107,47	5,04	317	-1	-19
VIP	02.2023	104,98	4,98	294	-1	0
PGILLN	03.2022	98,86	4,95	304	1	1
VIP	03.2022	111,83	4,85	298	1	5
SCFRU	06.2023	103,33	4,76	266	-0	-4
EVRAZ	01.2021	112,62	4,74	309	-0	-4
MOBTET	05.2023	103,34	4,39	229	-1	-5

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Внутренний долговой рынок завершил вторник со смешанными результатами. Большинство инструментов на коротком и среднем участках продолжили дешеветь, в то время как долгосрочные бумаги отыграли недавние потери, добавив к цене 0,3-0,4 пп. от номинала. Доходность десятилетнего выпуска 26207 составила 8,13% (-1 бп). Торговая активность по итогам вторника оказалась на уровне средних значений. Подавляющая часть денежных потоков инвесторов была сосредоточена в бумагах с постоянным купоном (в основном в длинных выпусках).

Трансмашхолдинг (-/-/BB-) вчера провел сбор заявок на биржевые облигации серии ПБО-01 объемом 10 млрд руб. Благодаря высокому спросу со стороны участников рынка (порядка 40 млрд руб.), книга была закрыта заметно ниже первоначальных ориентиров (маркетируемая УТМ 10,72-10,93%). Финальная доходность к погашению через три года составила 10,2% годовых, что, по нашему мнению, выглядит слишком агрессивно.

Прогноз. Сегодня состоятся еженедельные аукционы по продаже ОФЗ, чьи параметры полностью совпали с нашими ожиданиями. Так, Минфин предложит инвесторам «классические» среднесрочные бумаги серии 26220 (будут размещаться впервые) и короткий флоатер 24019. Общий объем размещения будет снижен до 30 млрд руб. Как показали предшествующие недели, спрос инвесторов на длинные гос.бумаги сейчас незначителен, что, в том числе, связано с их уверенностью в достаточности предложения инструментов данного вида в течение года. Также на первичном рынке состоится размещение семилетних облигаций ГТЛК (Ba2/BB-/BB-) на сумму 5-10 млрд руб. Диапазон ставки первого купона составляет 11,4-11,7% годовых (УТМ11,9-12,22%).

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	▼	96,99	8,16	5	16	-23
ОФЗ 26214	05.2020	▼	95,24	8,22	7	15	-17
ОФЗ 26205	04.2021	▼	98,74	8,11	1	11	-19
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,43	8,07	-	10	-20
ОФЗ 26209	07.2022	▼	98,63	8,07	3	11	-21
ОФЗ 26215	08.2023	▲	95,39	8,07	-2	2	-27
ОФЗ 26219	09.2026	▲	97,63	8,27	-4	4	-20
ОФЗ 26207	02.2027	▲	101,06	8,15	-5	4	-21
ОФЗ 26212	01.2028	▲	92,59	8,24	-3	2	-18
ОФЗ 26218	09.2031	▲	102,15	8,41	-5	-3	-19
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,22	3,17	-1	1	12

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

На денежном рынке ситуация с рублевой ликвидностью после окончания налогового периода продолжает улучшаться. Ставки МБК еще немного снизились, а на депозитном аукционе ЦБ спрос банков вдвое превысил объем предложения. В свою очередь, спрос на однодневном аукционе РЕПО с Федеральным казначейством вновь сократился до незначительной отметки: из 300 млрд руб. банки привлекли лишь символические 5,6 млрд руб.

На денежном рынке возможно дальнейшее снижение ставок: в банковскую систему вернется почти 400 млрд руб. с депозитов ЦБ, а также прогнозируется приток в размере 442 млрд руб. по бюджетному каналу.

На валютном рынке повторялась ситуация предыдущего дня: доллар двигался вокруг отметки в 60 руб., хотя большую часть времени торговался выше данного уровня. Одновременно со второй половины дня наблюдалось ярко-выраженное укрепление евро после заявления одного из советников Дональда Трампа о сильной недооцененности европейской валюты. К концу вечерней сессии евро поднимался выше 65 руб., хотя еще утром оказывался на минимуме ниже 64 руб. против дневных уровней.

До начала первых валютных операций Минфина и ЦБ участники рынка, вероятно, сохраняют выжидательные позиции вблизи 60 руб. за доллар. Нельзя исключать, что после первых операций инвесторы немного успокоятся и американская валюта окажется ниже 60 руб., однако существенной коррекции можно не ожидать.

Стоит отметить, что сегодня утром доллар предпринял достаточно агрессивную попытку преодолеть отметку 60,4 руб. При этом цены на нефть в утренние часы демонстрировали небольшой рост, а доллар на мировых площадках находился лишь в символическом плюсе, недостаточном для такого уверенного роста на российской площадке. Нельзя исключать, что причиной утреннего ослабления рубля могли послужить новости об очередном обострении ситуации на востоке Украины.

*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 Дубина

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

Игорь Арнаутов

Нефть и газ

IArnautov@veles-capital.ru

Ольга Николаева

Долговые рынки

ONikolaeva@veles-capital.ru

Юрий Кравченко

Банковский сектор, Денежный рынок

YKravchenko@veles-capital.ru

Артур Навроцкий

Долговые рынки

ANavrotsky@veles-capital.ru

Александр Костюков

Электроэнергетика, потребительский сектор

AKostyukov@veles-capital.ru

Егор Дахтлер

Финансовый сектор

EDakhtler@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