

Внешний рынок

- Пятница оказалась весьма тихим днем для рынка российских еврооблигаций на фоне отсутствия публикаций значимых макроэкономических индикаторов, а также иных движущих факторов. В США сегодня праздничный день

Внутренний рынок

- В пятницу рынок государственного долга завершил еще одну негативную торговую сессию на фоне удешевления российской валюты к доллару
- На первичном рынке РДЖ закрыли книгу заявок на размещение 10-летних облигаций (оферта через 4 года) объемом 25 млрд руб. со ставкой первого купона в размере 8,65% годовых

Денежный рынок

- На рынке МБК ставки отступили от своих максимумов в текущем году, хотя остаются достаточно высокими, как результат активных действий ЦБ по абсорбированию ликвидности

Без комментариев

- Агентство Moodys изменило прогноз по суверенному рейтингу России на «стабильный» с «негативного», однако сохранив сам рейтинг на уровне «Ba1». В сообщении агентства указано, что основными факторами для изменения прогноза по кредитному рейтингу стало принятие правительством среднесрочной стратегии фискальной консолидации, которая должна снизить зависимость правительства от нефтегазовых поступлений и разрешить постепенное пополнение резервных запасов

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,42	4	22	-98
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,28	9	26	-124
Россия 2023	▼ 3,57	-1	-5	187
UST 10	- 2,45	-	5	-5
UST 30	- 3,05	-	4	-1
Германия 10	▼ 0,30	-5	-2	76
Италия 10	▲ 2,18	4	-8	-165
Испания 10	▲ 1,62	3	-7	-132
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,42	-7	3	-1
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,46	-1	6	-2
LIBOR O/N, %	▲ 0,69	0	-0	-0
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,78	1	1	0

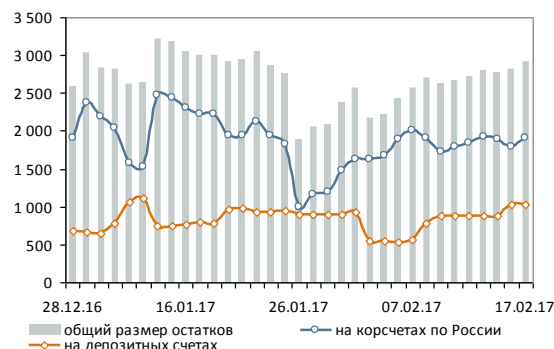
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 55,09	0,02	-1,63	2,80
RUR/USD, ЦБ	▲ 58,29	1,17	-0,03	-2,61
RUR/EUR, ЦБ	▲ 61,88	0,86	-0,33	-2,75

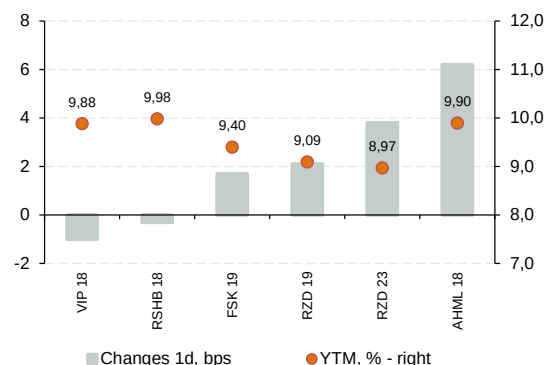
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Пятница оказалась весьма тихим днем для рынка российских еврооблигаций на фоне отсутствия публикаций значимых макроэкономических индикаторов, а также иных движущих факторов. Изменение котировок суверенных бумаг проходило в рамках узкого ценового диапазона несмотря на заметное укрепление казначейских облигаций США. Так десятилетние Treasuries за день опустили в доходности на 5 бп до 2,41% годовых. Большая часть суверенных российских еврооблигаций закрылась без изменений. В корпоративном сегменте торги носили смешанный характер. Наибольшим спросом инвесторов пользовались бумаги финансового сектора. Под давлением оказались выпуски ВымпелКома (VIP 21,22,23), чьи доходности поднялись на 3-4 бп.

Прогноз. В пятницу вечером международное рейтинговое агентство Moody's изменило прогноз по суверенному рейтингу России с негативного на стабильный. Однако реакция в котировках российских еврооблигаций сегодня маловероятна. В США сегодня отмечается день Президентов в связи с чем активность торгов на развивающихся рынках ожидается невысокой.

Ольга Николаева
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. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
CRBKMO	11.2021	▲ 100,67	5,71	390	-0	-4
VTB	06.2035	▲ 106,58	5,67	310	-3	-6
VEBBNK	11.2025	▼ 111,07	5,21	294	1	-3
VEBBNK	11.2023	▼ 106,31	4,83	270	1	-4
PROMBK	10.2019	▼ 101,37	4,69	333	1	-5
VEBBNK	07.2022	▼ 107,20	4,50	257	1	-5
ALFARU	04.2021	▲ 114,17	4,03	235	-1	-7
SBERRU	02.2022	▼ 110,14	3,86	199	1	-3
VTB	10.2020	▼ 109,64	3,70	211	0	-9
SBERRU	06.2021	▲ 108,03	3,69	196	-0	-6
VEBBNK	07.2020	▲ 110,18	3,67	214	-2	-15
CRBKMO	02.2018	▲ 104,06	3,28	251	-2	-1

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	▲ 107,83	4,64	250	-0	-6
NLMKRU	06.2023	▲ 101,18	4,28	220	-0	-11
NVTKRM	12.2022	▼ 100,73	4,28	227	0	-6
SIBNEF	09.2022	▲ 100,71	4,23	226	-1	-11
LUKOIL	04.2023	▼ 101,82	4,22	216	0	-4
GMKNRM	10.2022	▼ 112,07	4,20	224	1	-3
GAZPRU	07.2022	▲ 103,84	4,15	221	-0	-3
ROSNRM	03.2022	▲ 100,33	4,13	224	-0	-14
GAZPRU	03.2022	▼ 110,83	4,11	224	0	-4
RURAIL	04.2022	▲ 107,47	4,07	218	-1	-3
LUKOIL	06.2022	▼ 112,22	4,06	216	0	-6
CHMFURU	10.2022	▲ 109,28	4,05	208	-2	-16

*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
GLPRLI	09.2023	▼ 103,82	5,79	370	1	-6
GLPRLI	01.2022	▼ 106,68	5,31	346	0	-4
VIP	04.2023	▼ 110,51	5,17	315	1	-7
EVRAZ	01.2022	▼ 107,75	4,96	311	0	-5
VIP	02.2023	▼ 105,07	4,96	294	3	-0
VIP	03.2022	▼ 111,88	4,82	296	1	-5
HCDNDA	11.2021	▼ 104,54	4,79	297	1	-5
SCFRU	06.2023	▼ 103,45	4,73	266	1	-0
TRUBRU	04.2020	▼ 105,77	4,73	326	0	-10
PGILLN	03.2022	▼ 99,97	4,70	281	1	-12
EVRAZ	01.2021	▲ 112,73	4,67	303	-0	-7
MOBTET	05.2023	▼ 103,43	4,37	230	2	1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу рынок государственного долга завершил еще одну негативную торговую сессию на фоне удешевления российской валюты к доллару по причине, на наш взгляд, словесных интервенций отечественных чиновников. Доходности большинства выпусков скорректировались вверх на 4-10 бп., при этом хуже всех смотрелись длинные инструменты с погашением от 10 лет. Мы также отмечаем, что совокупный торговый оборот составил всего 21 млрд руб. против 30 млрд руб. в четверг. Если сравнивать рублевые обязательства России с локальными долгами развивающихся стран, то наши бумаги оказались одними из аутсайдеров по итогам дня и всего последнего месяца, хотя базовые факторы в целом были на стороне покупателей. Мы думаем, что основными покупателями пока являются российские игроки, откупавшие бумаги у нерезидентов. Кроме того, напомним, что в одном из последних обзоров Банка России было отмечено о значительном сокращении притока иностранного капитала с конца января текущего года.

На первичном рынке РДЖ закрыли книгу заявок на размещение 10-летних облигаций (оферта через 4 года) объемом 25 млрд руб. со ставкой первого купона в размере 8,65% годовых, которая зафиксирована до исполнения ближайшего опциона. Мы рекомендуем по возможности купить бумаги на вторичном рынке, несмотря на низкую доходность займа. Аргументом в пользу корпоративного риска РЖД выступает отмена налогового вычета с купона до 2020 года и получение постоянного купона в течение длительного срока.

*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	▼	96,49	8,39	2	18	39
ОФЗ 26214	05.2020	▼	94,78	8,42	4	22	40
ОФЗ 26205	04.2021	▼	98,11	8,31	5	23	37
ОФЗ 26217	08.2021	▼	97,44	8,36	4	25	44
ОФЗ 26209	07.2022	▼	98,01	8,22	7	21	28
ОФЗ 26215	08.2023	▼	94,47	8,28	9	26	28
ОФЗ 26219	09.2026	▼	97,12	8,36	5	18	19
ОФЗ 26207	02.2027	▼	100,84	8,19	6	15	12
ОФЗ 26212	01.2028	▼	92,09	8,32	5	15	17
ОФЗ 26218	09.2031	▼	102,17	8,41	3	7	2
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	95,68	3,27	6	10	18

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

На рынке МБК ставки отступили от своих максимумов в текущем году, хотя остаются достаточно высокими, как результат активных действий ЦБ по абсорбированию ликвидности. В пятницу в первой половине дня рубль весьма неохотно отдавал свои позиции, несмотря на падение цены на нефть и рост индекса американского доллара. Однако во второй половине дня к игре против отечественной валюты в очередной раз подключились российские власти. В частности, словесные интервенции главы Минэкономразвития Максима Орешкина способствовали ослаблению рубля до уровня 58 и выше против доллара. Закрытие торгов пара встретила вблизи 58,5 руб.

На рынке МБК ставки отступили от своих максимумов в текущем году, хотя остаются достаточно высокими, как результат активных действий ЦБ по абсорбированию ликвидности.

На текущей неделе банкам предстоит погасить 3 млрд долл. по операциям РЕПО с ЦБ, однако усиления спроса на валютную ликвидность в связи с данным событием можно не ожидать, так как сегодня у банков будет возможность рефинансировать существенную часть долга на новом валютном аукционе с лимитом 2,8 млрд долл.

Поддержку рублевой ликвидностью рынку продолжает оказывать Федеральное казначейство, поэтому не исключено, что Банк России не будет существенно снижать лимит на депозитном аукционе во вторник, несмотря на предстоящие налоговые платежи.

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

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

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