

Внешний рынок

- Усиление геополитических рисков (в частности высказывания Дональда Трампа относительно КНДР) по-прежнему остается главной темой на международных площадках.
- На рынке российских еврооблигаций во вторник активность была невысокой

Внутренний рынок

- Вчера большинство выпусков рынка государственного долга завершили день снижением.
- Доходности классических федеральных займов в среднем и дальнем конце опустились на 3-5 бп

Денежный рынок

- Очередной недельный аукцион во вторник Банк России сопроводил дополнительным аукционом о/п в рамках операций «тонкой настройки»

Новости эмитентов

- Бинбанк: новый короткий выпуск в рамках программы биржевых облигаций

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,21	1	3	58
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,12	4	7	46
Россия 2023	▼ 3,51	-3	-3	151
UST 10	▼ 2,30	-7	-6	-27
UST 30	▼ 2,93	-6	-7	-23
Германия 10	▼ 0,20	-0	-5	270
Италия 10	▲ 2,27	4	0	891
Испания 10	▲ 1,63	3	3	223
MOSPRIME O/N, %	▼ 9,63	-4	-45	-53
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 9,75	-2	-34	-48
LIBOR O/N, %	- 0,93	-	-	25
LIBOR 1 месяц, %	- 0,99	-	1	11

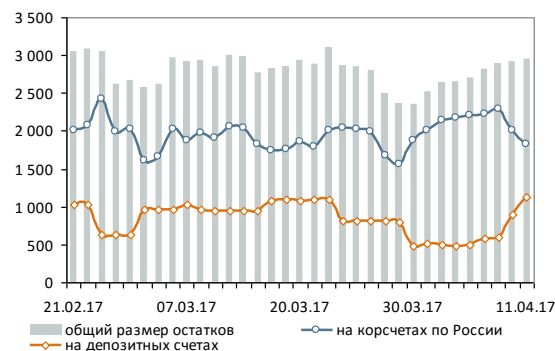
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

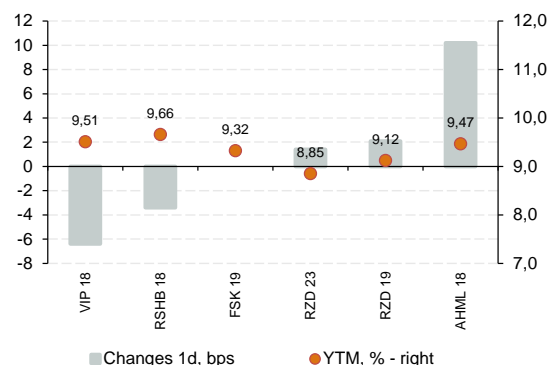
	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 55,33	0,27	3,63	9,22
RUR/USD, ЦБ	▼ 56,96	-0,37	1,70	-3,42
RUR/EUR, ЦБ	▼ 60,38	-0,36	0,96	-4,13

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Усиление геополитических рисков (в частности высказывания Дональда Трампа относительно КНДР) по-прежнему остается главной темой на международных площадках. Находясь в режиме «бегства в качество», инвесторы продолжают покупать безрисковые активы, что ведет к сокращению доходности последних (UST 10Y 2,3%, - 5 бп за вчера). Рост цен на сырьевых рынках в частности золота и нефти также подтверждает всплеск аппетита на защитные инструменты.

На рынке российских еврооблигаций во вторник активность была невысокой. Благодаря положительной динамике в базовых активах суверенные бонды немного подорожали. Кривая сдвинулась параллельно вниз на 1-2 бп. Корпоративные еврооблигации продемонстрировали разнонаправленную динамику без видимых ценовых колебаний.

X5 Retail закрыла вчера сделку по размещению 3-летних рублевых еврооблигаций с расчетами на Euroclear в объеме 20 млрд руб. Ставка купона сложилась на уровне 9,25%, что транслируется в YTM 9,46%.

Прогноз. Важной новостью сегодняшнего дня станут результаты встречи главы российского МИДа Сергея Лаврова с госсекретарем США Рексом Тиллерсоном, от которых ждут возможного сглаживания сирийского вопроса. В отсутствии других движущих факторов, в частности публикации каких-либо значимых макроданных, инвесторы будут пристально следить за развитием геополитической обстановки.

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	▲ 105,83	5,73	325	-8	-8
VEBBNK	11.2025	▼ 111,31	5,15	299	1	7
CRBKMO	11.2021	▲ 103,65	4,97	323	-1	-1
VEBBNK	11.2023	▼ 107,01	4,69	267	0	4
VEBBNK	07.2022	▼ 107,13	4,48	264	1	6
PROMBK	10.2019	▲ 102,17	4,33	298	-2	-10
ALFARU	04.2021	▼ 114,09	3,94	231	0	-1
SBERRU	02.2022	▲ 109,53	3,93	215	-1	3
VEBBNK	07.2020	▼ 109,65	3,70	221	-0	7
SBERRU	03.2019	▼ 100,89	3,66	244	0	11
SBERRU	06.2021	▲ 107,90	3,65	199	-1	0
VTB	10.2020	▼ 110,14	3,44	190	-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	▲ 107,97	4,59	257	-1	4
NLMKRU	06.2023	▼ 101,53	4,21	224	0	6
ROSNRM	03.2022	▲ 100,00	4,20	240	-1	2
SIBNEF	09.2022	▲ 101,04	4,16	228	-2	3
GAZPRU	07.2022	▲ 103,84	4,13	228	-1	0
GAZPRU	03.2022	▼ 110,70	4,07	229	-0	1
LUKOIL	04.2023	▲ 102,78	4,04	208	-0	1
RURAIL	04.2022	▼ 107,45	4,03	222	1	4
GMKNRM	10.2022	▼ 112,75	4,01	214	-0	0
NVTKRM	12.2022	▼ 102,09	4,00	209	0	-3
CHMFRU	10.2022	▲ 109,59	3,94	206	-0	2
LUKOIL	06.2022	▼ 112,69	3,91	208	-0	0

*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	▲ 101,29	6,25	426	-3	18
GLPRLI	01.2022	▲ 103,21	6,08	432	-3	36
VIP	04.2023	▼ 109,81	5,26	334	0	8
EVRAZ	01.2022	▼ 107,04	5,07	330	1	-0
SCFRU	06.2023	▼ 102,56	4,89	292	2	7
EVRAZ	01.2021	▼ 111,95	4,76	317	2	1
VIP	02.2023	▼ 106,16	4,73	280	1	7
HCDNDA	11.2021	▲ 104,68	4,72	299	-1	-1
PGILLN	03.2022	▼ 100,37	4,61	281	1	7
VIP	03.2022	▼ 113,21	4,46	268	0	5
TRUBRU	04.2020	▼ 106,55	4,37	293	0	1
MOBTEL	05.2023	▲ 103,79	4,29	233	-0	-0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера большинство выпусков рынка государственного долга завершили день снижением. Доходности классических федеральных займов на среднем и дальнем конце опустились на 3-5 бп. В то же время мы наблюдали хороший спрос на длинные флоатеры, показавшие неплохой ценовой рост на существенных торговых объемах. Открытие торгов в секторе прошло довольно неплохо, поскольку государственные обязательства практически отыграли потери понедельника, однако по мере укрепления доллара с середины дня в ОФЗ произошел отток денежных средств, как нам кажется, со стороны нерезидентов. Согласно исторической закономерности, российские инвесторы не так сильно реагируют на динамику рубля в отличие от вчерашних реалий. Скорее всего некоторые инвесторы поверили в быстрое восстановление национальной валюты и попытались заработать на спекулятивных движениях.

Прогноз. Минфин объявил параметры еженедельного аукциона ОФЗ и решил сконцентрировать внимание на среднем участке суверенной кривой. Игрокам будут предложены 5-летняя серия 26220 (YTM 8,05%) с фиксированной ставкой купона и 5-летний флоатер 29012 (102,97% от номинала) в объеме 20 млрд руб. по каждому выпуску.

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	▼	96,73	8,36	1	4	-7
ОФЗ 26214	05.2020	▼	95,52	8,21	1	3	-18
ОФЗ 26205	04.2021	▼	98,92	8,08	1	5	-19
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,42	8,09	3	5	-19
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,09	7,96	2	-	-29
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,26	8,12	4	7	-9
ОФЗ 26219	09.2026	▼	98,37	8,16	6	10	-10
ОФЗ 26207	02.2027	▼	102,26	7,97	3	5	-16
ОФЗ 26212	01.2028	▼	93,58	8,10	4	6	-13
ОФЗ 26218	09.2031	▼	104,04	8,18	6	4	-15
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,07	3,21	-	1	-

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

Очередной недельный аукцион во вторник Банк России сопроводил дополнительным аукционом о/п в рамках операций "тонкой настройки". Наибольшим спросом пользовался недельный аукцион, где при лимите в 810 млрд руб. банки были готовы разместить на депозитах у регулятора свыше 1 трлн руб. На однодневном аукционе объем предложения банков не дотянул до лимита ЦБ (457,1 и 600 млрд руб.). Тем не менее, пока итоги аукционов не оказали влияния на стоимость межбанковской ликвидности: ставка MosPrime о/п вновь снизилась (-4 б.п.). Несмотря на это, сегодня регулятор решил не проводить очередной депозитный аукцион о/п. Впрочем, нельзя исключать, что до конца недели ставки МБК еще немного приблизятся к уровню ключевой ставки ЦБ.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com

Новости эмитентов: Бинбанк

Бинбанк (-/В/-) сегодня проводит сбор заявок на облигации серии БО-П02 объемом 3 млрд руб. Ориентир купона по выпуску составляет 12,00-12,25% годовых. Планируемый займ будет отличаться коротким сроком обращения (1 год) и ежемесячными купонами (ставки 2-12 купонов приравниваются к ставке 1-го купона). Доходность к погашению через 1 год соответствует уровню 12,68-12,96% годовых.

Данный выпуск является вторым в рамках программы биржевых облигаций на сумму 200 млрд руб. Первый выпуск (БО-П01) с аналогичными параметрами (срок обращения и ежемесячные купоны) Бинбанк разместил в марте текущего года, установив купон на уровне 12,15% годовых. В настоящее время данный займ торгуется с доходностью 12,30% годовых, поэтому не исключено снижение финальных ориентиров в данном направлении и по новому выпуску. Тем не менее, даже в этом случае выпуск сохраняет высокую привлекательность в сочетании доходности, короткого срока и ежемесячного купона.

Тем не менее, необходимо отметить относительно невысокий кредитный рейтинг для банка, который по объему находится на границе с топ-10 крупнейших. Также следует помнить, что по состоянию на 01.03.2017 выданные кредиты российским банкам на балансе Бинбанка составляли порядка 55% его активов нетто или 586,2 млрд руб. В свою очередь, согласно пояснительной информации к отчетности Бинбанка за 9 мес. 2016 г. объем его кредитов, выданных АО «Рост Банк», составлял 510,0 млрд руб. То есть свыше половины активов нетто Бинбанка составляют кредиты санируемому Рост Банку (100% акций принадлежит основному владельцу Бинбанка Михаилу Шишханову). Впрочем, балансовые риски в кредитном профиле Бинбанка



компенсируются коротким сроком обращения выпускаемых
им бумаг.

*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

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