

Внешний рынок

- Вчера настроения на глобальных рынках продолжили оставаться благоприятными. Правда серьезных ценовых изменений на долговых рынках развивающихся стран не произошло

Внутренний рынок

- Вчера рынок локального государственного долга завершил еще одну позитивную сессию после праздничных дней

Денежный рынок

- После завершения периода усреднения обязательных резервов банков в ЦБ на денежном рынке отмечалось некоторое улучшение ситуации

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,01	-8	-6	61
ОФЗ 26215 (8Y)	7,72	-8	-13	187
Россия 2023	3,39	-0	-2	63
UST 10	2,39	-3	7	9
UST 30	3,03	-2	6	10
Германия 10	0,43	1	4	-218
Италия 10	2,29	4	4	-12
Испания 10	1,63	4	5	-3
MOSPRIME O/N, %	9,34	-18	-27	-29
MOSPRIME 1 неделя, %	9,43	-10	-13	-32
LIBOR O/N, %	0,93	0	0	0
LIBOR 1 месяц, %	0,99	-	-0	0

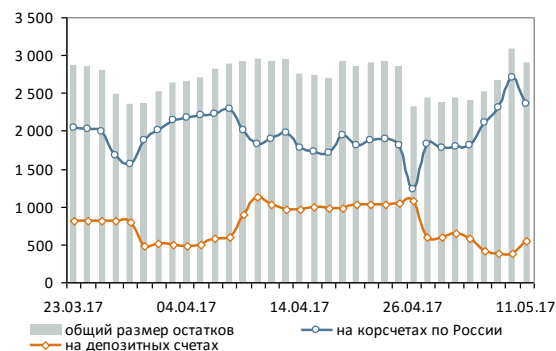
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	50,18	1,01	5,07	-9,31
RUR/USD, ЦБ	57,07	-0,68	-2,25	0,19
RUR/EUR, ЦБ	61,99	-0,73	-3,32	2,66

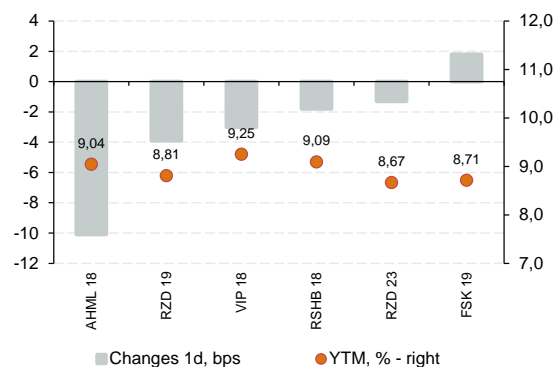
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера настроения на глобальных рынках продолжили оставаться благоприятными. Правда серьезных ценовых изменений на долговых рынках развивающихся стран мы не отметили. Доходность американских 10-летних казначейских обязательств по итогам дня также осталась примерно на уровне открытия (2,38%). Хотя в течение торговой сессии наблюдались распродажи UST на фоне выхода статданных (индекс PPI в апреле). Суверенные российские евробонды слегка дорожали. Наилучшие результаты традиционно показали бумаги на дальнем конце кривой, что позволило выпускам Russia 42 и 43 опуститься в доходности на 2-3 бп.

Банк Англии в четверг, как и предполагали большинство участников, не стал менять параметры ДКП, оставив базовую ставку на уровне 0,25%. Программа выкупа активов также была сохранена в объеме 435 млрд фунтов стерлингов. Представители регулятора в своих комментариях отметили, что начало цикла ужесточения монетарной политики в стране по-прежнему будет зависеть от характера прохождения процедуры Brexit и ее влияния на экономические показатели.

Прогноз. На текущий момент основными факторами волатильности на внешних рынках по-прежнему выступают нефтяные котировки (которые во-многом сейчас зависят от итогов заседания ОПЕК 25 мая), а также дальнейшее поведение Федрезерва в отношении монетарной политики в ближайшем будущем (большинство игроков склоняется, что очередной шаг повышения процентной ставки будет сделан на июньском заседании). Сегодня среди значимых событий можно выделить макростатистику в США по динамике розничных продаж, а также индекс CPI.

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	▲ 104,48	5,85	326	-4	2
VEBBNK	11.2025	▲ 111,96	5,05	282	-1	-3
CRBKMO	11.2021	▲ 103,91	4,89	307	-5	-2
VEBBNK	11.2023	▲ 107,50	4,60	251	-2	-3
VEBBNK	07.2022	▲ 107,48	4,38	248	-1	-2
PROMBK	10.2019	▲ 102,57	4,13	270	-3	-6
SBERRU	02.2022	▲ 109,59	3,88	202	-3	-1
ALFARU	04.2021	▲ 114,14	3,86	212	-1	0
VEBBNK	07.2020	▲ 109,94	3,53	197	-2	-2
SBERRU	06.2021	▲ 108,45	3,48	171	-3	-3
VTB	10.2020	▲ 110,42	3,29	167	-1	-1
GPBRU	09.2019	▲ 104,37	2,98	158	-1	-4

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	▲ 108,34	4,51	242	-1	1
NLMKRU	06.2023	▲ 101,76	4,17	212	-1	-3
ROSNRM	03.2022	▲ 100,40	4,11	223	-3	0
LUKOIL	04.2023	▲ 102,41	4,10	208	-2	4
SIBNEF	09.2022	▲ 101,39	4,08	214	-2	-1
GAZPRU	07.2022	▲ 104,35	4,01	209	-1	-1
RURAIL	04.2022	▲ 107,49	4,00	212	-1	0
GMKNRM	10.2022	▲ 112,82	3,97	203	-1	-1
LUKOIL	06.2022	▲ 112,35	3,94	204	-1	3
NVTKRM	12.2022	▲ 102,42	3,93	196	-2	-1
CHMFRU	10.2022	▲ 109,59	3,92	197	-2	-4
GAZPRU	03.2022	▼ 111,26	3,92	206	-0	1

*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	5,77	371	-4	-5
GLPRLI	01.2022	▲ 105,47	5,53	369	-3	-6
VIP	04.2023	▲ 109,34	5,33	335	-3	7
EVRAZ	01.2022	▲ 107,16	5,02	317	-1	-1
SCFRU	06.2023	▲ 103,06	4,79	275	-1	3
EVRAZ	01.2021	▲ 111,76	4,74	306	-1	2
VIP	02.2023	▲ 106,50	4,65	265	-1	1
PGILLN	03.2022	▲ 100,62	4,55	268	-3	-1
HCDNDA	11.2021	▼ 105,58	4,49	266	1	-6
VIP	03.2022	▲ 113,34	4,39	253	-1	3
MOBTEL	05.2023	▲ 103,39	4,36	232	-1	-3
TRUBRU	04.2020	▲ 106,50	4,33	281	-1	-1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера рынок локального государственного долга завершил еще одну позитивную сессию после праздничных дней. Доходности вдоль всей кривой опустились примерно на 5-8 бп. Активнее всего торговались долгосрочные облигации с постоянным купонным доходом, в частности, лидером роста цен (+0,6%) стала 16-летняя серия 26221 (УТМ 7,94%). На длинные бумаги пришлось больше половины всех сделок, однако основной объем операций проходил через режим РПС, что говорит об активности крупных игроков. Однако сложно понять, кто являлся продавцом значительного пакета ОФЗ – нерезиденты или локальные игроки. Спрос на рублевые инструменты произошел за счет укрепления российской валюты на фоне восстановления нефтяных котировок. В то же время, шансов для ралли национальной валюты мы не видим в отсутствие определенности в вопросе по пересмотру или возможной пролонгации соглашения по добычи нефти. Кроме того, не стоит забывать о возможном повышении учетной ставки ФРС в середине июня и сезонной слабости рубля ввиду ухудшения платежного баланса.

На первичном рынке РЖД объявили об открытии 15 мая книги заявок на размещение рублевых облигаций объемом 15 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона равен 8,50-8,65% годовых, что соответствует эффективной доходности к 8-летней оферте на уровне 8,68-8,84% годовых.

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 УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	97,36	8,11	-7	-3	-25
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,13	8,01	-8	-6	-20
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,72	7,83	-6	-3	-25
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,42	7,80	-4	-5	-29
ОФЗ 26209	07.2022	▲	100,13	7,71	-7	-8	-25
ОФЗ 26215	08.2023	▲	97,13	7,72	-8	-13	-40
ОФЗ 26219	09.2026	▲	101,34	7,69	-7	-10	-47
ОФЗ 26207	02.2027	▲	104,71	7,60	-5	-7	-37
ОФЗ 26212	01.2028	▲	96,30	7,70	-5	-7	-40
ОФЗ 26218	09.2031	▲	106,65	7,87	-9	-8	-31
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	95,68	3,30	1	3	9

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

После завершения периода усреднения обязательных резервов банков в ЦБ на денежном рынке отмечалось некоторое улучшение ситуации. В частности, межбанковская ставка MosPrime о/п снизилась на 18 б.п., хотя по-прежнему остается выше ключевой ставки ЦБ. Заметно сократился спрос кредитных организаций на аукционах РЕПО с ОФЗ Федерального казначейства. На аукционе о/п ведомство сократило лимит с 250 до 80 млрд руб., однако даже эта сумма не была востребована полностью (спрос составил 63,5 млрд руб.). Более чем вдвое снизился спрос банков и на недельном аукционе РЕПО с ОФЗ: банки привлекли чуть более 300 млрд руб. (из лимита в 350 млрд руб.), тогда как неделей ранее спрос составлял 779,3 млрд руб. (при лимите Росказначейства в 400 млрд руб.).

Сегодня Федеральное казначейство расширит лимит на 100 млрд руб. (до 180 млрд руб.) и, вероятно, сохранит или еще больше увеличит его на аукционе в понедельник, поэтому у банков будет возможность пополнить резервы ликвидности к началу очередного периода обязательных платежей.

На валютном рынке рубль в первые часы предпринимал попытки вытеснить доллар за рубеж в 57, используя дальнейший рост котировок нефти выше 51 долл. за баррель. Однако в дальнейшем американской валюте все же удалось сохранить позиции выше 57 руб. Стоит отметить, что в целом на рынке нефти (и соответственно для рубля) сохраняется благоприятный фон: к позитивным для рынка данным по снижению запасов нефти добавились новые сигналы о возможном продлении соглашения между странами-производителями нефти. Однако последний фактор пока по-прежнему не выходит за рамки спекуляций, поэтому позиции котировок выше 50 долл. за баррель имеют под собой неустойчивую основу.

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