

Внешний рынок

- Вчера российские евробонды демонстрировали положительную динамику. Поддержку спросу оказывают растущие цены на «черное золото»

Внутренний рынок

- Вчера рынок государственного долга завершил торговую сессию довольно позитивно
- В то же время международные экспертные агентства зафиксировали серьезный отток денежных средств с российского финансового рынка, особенно продажи осуществляли крупные хедж-фонды на протяжении всего апреля
- В ближайшее время мы не рекомендуем инвестировать в ОФЗ столь агрессивно

Денежный рынок

- Старт очередного налогового периода ставки МБК встретили достаточно скромным ростом

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.			
		День	Неделя	Месяц	
ОФЗ 26214 (4Y)	-	7,99	-	-13	68
ОФЗ 26215 (8Y)	▼	7,70	-1	-20	177
Россия 2023	▼	3,38	-1	-5	51
UST 10	▼	2,34	-4	-1	10
UST 30	▼	3,01	-2	1	11
Германия 10	▲	0,42	3	0	-223
Италия 10	▲	2,27	3	11	31
Испания 10	▲	1,63	1	8	60
MOSPRIME O/N, %	▲	9,31	3	-28	-62
MOSPRIME 1 неделя, %	▼	9,38	-3	-14	-60
LIBOR O/N, %					
LIBOR 1 месяц, %					

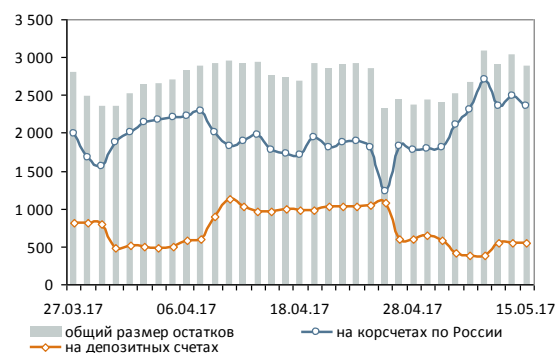
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

		Значение	Изменение,%		
			День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲	51,31	1,97	4,95	-6,96
RUR/USD, ЦБ	▼	56,37	-1,26	-2,71	0,33
RUR/EUR, ЦБ	▼	61,86	-0,85	-2,92	3,69

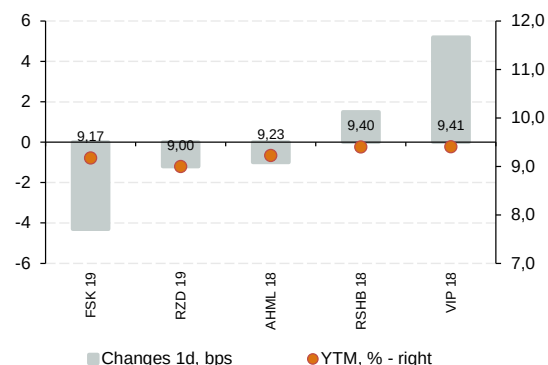
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Мировые фондовые индексы открыли новую неделю ростом. Схожая динамика наблюдалась на долговых площадках развивающихся стран. Поддержку спросу оказывают растущие цены на «черное золото» после появления новостей о том, что Россия и Саудовская Аравия готовы продлить соглашение о заморозке добычи нефти на ближайшей встрече ОПЕК (25 мая). Вчера, несмотря на небольшой рост доходности 10-летних UST (+2 бп) до 2,34%, российские евробонды демонстрировали положительную динамику. В тоже время характер изменений был крайне сдержанный. В суверенном сегменте доходности снизились в пределах 2-3 бп. Доходность наиболее длинного российского бенчмарка (выпуски Russia 42 и 43) в настоящий момент достигла 4,88%. Бумаги корпоративного сегмента вчера немного отставали.

O1 Properties(B1/B+/-) в понедельник сообщила, что в мае рассчитывает разместить долларовые облигации на сумму 150 млн долл. на Мосбирже для замены на рублевые бумаги с более высокой ставкой.

Прогноз. Сегодня утром баланс сил остается на стороне покупателей. Покупки еврооблигаций пространства ЕМ продолжают. Инвесторы будут обращать внимание на динамику сырьевых площадок в отсутствии появления сегодня важных макроданных или иных новостей, способных сформировать тренд на долговых рынках.

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
VTB	06.2035	104,28	5,86	331	1	2
VEBBNK	11.2025	112,06	5,04	286	0	-5
CRBKMO	11.2021	103,86	4,90	314	1	-5
VEBBNK	11.2023	107,66	4,57	254	-0	-5
VEBBNK	07.2022	107,56	4,36	252	0	-3
PROMBK	10.2019	102,64	4,09	272	-4	-7
SBERRU	02.2022	109,61	3,88	208	1	-6
ALFARU	04.2021	114,24	3,82	215	-1	-6
VEBBNK	07.2020	110,02	3,50	200	-1	-8
SBERRU	06.2021	108,49	3,47	176	1	-7
VTB	10.2020	110,51	3,26	169	-1	-6
GPBRU	09.2019	104,36	2,98	163	1	-3

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	108,53	4,48	245	-2	-5
NLMKRU	06.2023	101,79	4,16	218	1	-4
LUKOIL	04.2023	102,45	4,09	213	0	-1
ROSNRM	03.2022	100,52	4,08	227	-1	-5
SIBNEF	09.2022	101,51	4,06	217	-0	-5
RURAIL	04.2022	107,48	4,00	218	2	-2
GAZPRU	07.2022	104,43	3,99	214	0	-4
GMKNRM	10.2022	112,81	3,97	209	1	-2
LUKOIL	06.2022	112,33	3,94	211	1	0
NVTKRM	12.2022	102,47	3,92	201	0	-3
CHMFRU	10.2022	109,62	3,91	202	0	-6
GAZPRU	03.2022	111,28	3,91	211	1	-3

*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	103,89	5,76	376	1	-6
GLPRLI	01.2022	105,52	5,52	373	1	-6
VIP	04.2023	109,57	5,28	337	-3	-8
EVRAZ	01.2022	106,80	5,10	331	-2	7
EVRAZ	01.2021	111,28	4,87	325	-4	13
SCFRU	06.2023	103,21	4,76	278	-0	-3
VIP	02.2023	106,62	4,62	269	-2	-5
PGILLN	03.2022	100,61	4,56	274	0	-2
HCDNDA	11.2021	105,63	4,47	271	1	-5
AFKSRU	05.2019	104,81	4,41	312	2	-23
VIP	03.2022	113,40	4,37	258	-0	-5
MOBTET	05.2023	103,39	4,35	238	2	-3

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Вчера рынок государственного долга завершил торговую сессию довольно позитивно. Доходности российских обязательств опустились на 2-4 бп. Инвесторы продолжают активно инвестировать в среднесрочные и долгосрочные выпуски. Спред между 16-летней серии 26221 и 5-летней 26211 сузился с привычных 30 бп. в апреле до 20 бп. в настоящий момент. Опережающую негативную динамику доходности демонстрировала 26221 на фоне ожиданий участников торгов по дальнейшему смягчению монетарной политики ЦБ РФ. Вместе с тем ощутимым драйвером для спроса в рублевые инструменты стало восстановление нефтяных котировок и позитивные вербальные интервенции некоторых стран экспортеров, выступающих за продление прежнего договора. Кроме того, чиновники России и Саудовской Аравии намерены добиться заморозки добычи нефти на 9 месяцев. Вся эта совокупность факторов улучшила аппетит к сектору ОФЗ и как следствие, российская валюта вернула все утраченные позиции перед майскими праздниками.

В то же время международные экспертные агентства зафиксировали серьезный отток денежных средств с российского финансового рынка, особенно продажи осуществляли крупные хедж-фонды на протяжении всего апреля - на этом фоне рост цен федеральных займов не выглядит логичным. Скорее всего поменялся класс инвесторов или некоторые большие игроки снова вернулись на рынок, так как статистика оттока средств не покрывает майский период. Мы также не исключаем, что в прошлом месяце инвесторы закрывали длинные позиции на опасениях нисходящей коррекции нефтяных котировок. Однако цены на углеводороды быстро вернулись и поменяли баланс сил в суверенном российском сегменте.

В ближайшее время мы не рекомендуем инвестировать в ОФЗ столь агрессивно, так как инвесторы в последнее время не обращают внимание на ситуацию в китайской экономике и на возможное ужесточение кредитных условий в США.

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	-	97,40	8,09	-	-12	-28
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,20	7,99	-	-13	-22
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,87	7,78	-3	-13	-30
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,58	7,76	-2	-13	-32
ОФЗ 26209	07.2022	▲	100,34	7,66	-2	-18	-30
ОФЗ 26215	08.2023	▲	97,27	7,70	-1	-20	-37
ОФЗ 26219	09.2026	▲	101,66	7,64	-4	-18	-46
ОФЗ 26207	02.2027	▲	105,27	7,51	-6	-21	-42
ОФЗ 26212	01.2028	▲	96,70	7,64	-5	-17	-43
ОФЗ 26218	09.2031	▲	107,17	7,81	-4	-18	-33
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	95,81	3,27	-3	-1	5

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

Старт очередного налогового периода ставки МБК встретили достаточно скромным ростом. MosPrime о/п прибавила лишь 3 б.п., оставаясь не так далеко от уровня ключевой ставки (9,31% годовых). Можно предположить, что ставка RUONIA за сегодняшний день (будет опубликована завтра) превысила отметку в 9% годовых, однако находилась вблизи данной границы. Первые платежи не привели к увеличению спроса на аукционах РЕПО с Федеральным казначейством: из совокупного лимита в 190 млрд руб. банки привлекли чуть более 28 млрд руб. Комфортной ситуации на денежном рынке, несмотря на начало налогового периода, способствует внушительный объем остатков банков на корсчетах в ЦБ — 2,35 трлн руб. на утро понедельника.

На аукционе валютного РЕПО с ЦБ, наоборот, наблюдался заметный переспрос со стороны участников. При лимите в 1,9 млрд долл. банки подали заявки на 2,8 млрд долл., что даже превысило объем запланированных погашений на текущей неделе (2,3 млрд долл.).

На валютном рынке уже в утренние часы пара доллар/рубль тестировала отметку 56,5 руб. против закрытия в пятницу выше 57 руб. Сил отечественной валюте прибавляли котировки нефти, которые на новостях о соглашении между РФ и Саудовской Аравии по сокращению добычи к середине дня преодолели рубеж в 52,5 долл. за баррель. Остаток рабочего дня рубль успешно сдерживал американскую валюту ниже 56,5 руб. При этом старт налогового периода вряд ли оказывал видимую поддержку рублю в силу располагаемым банками внушительным запасом рублевой ликвидности.

Стоит также отметить высказывание российского президента о невозможности искусственного воздействия на баланс курса рубля, который в настоящее время глава государства счел «удовлетворительным». Слова президента были подтверждены аналитической запиской ЦБ, где аналитики регулятора пришли к выводу, что попытки занижения курса с помощью валютных интервенций, как правило, неудачные. Наконец, страхи о скором выходе на валютный рынок Банка России развеял глава департамента ДКП ЦБ, пояснив что пополнение международных резервов — это вопрос будущего, и приоритетной задачей в настоящее время остается цель по инфляции.

Однако несмотря на все вышеперечисленные факторы, играющие в пользу рубля, вероятность дальнейшего ухудшения платежного баланса остается ключевым риском для отечественной валюты, и предварительные данные за апрель только подтвердили негативные ожидания.

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

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