

Внешний рынок

- Вчера международные торговые площадки провели день в режиме неприятия риска. Волна негатива была вызвана рядом публикаций в прессе относительно будущей политической стабильности в США

Внутренний рынок

- Довольно слабо завершилась торговая сессия для сектора федеральных займов
- Сегодня мы не видим улучшений на внешних рынках и отмечает продолжающуюся коррекцию в российских инструментах
- На первичном рынке ЕВРОХИМ уже открыл книгу заявок на размещение 3-летних рублевых облигаций объемом 15 млрд руб. Ориентир по ставке купона составляет 8,9-9,1% годовых, что соответствует эффективной доходности 9,1-9,31% годовых.
- Целевой уровень для новых облигаций ЕВРОХИМ должен составлять 9,1% годовых, если бумагу закроют ниже данного диапазона, то спекулятивного маневра при снижении базовой ставки ЦБ РФ в течение года останется немного (максимум 2%).

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,08	5	-1	40
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 7,79	6	-1	121
Россия 2023	▲ 3,39	1	-0	53
UST 10	▼ 2,22	-10	-19	-2
UST 30	▼ 2,92	-8	-12	1
Германия 10	▼ 0,38	-6	-4	-183
Италия 10	▼ 2,15	-8	-10	140
Испания 10	▼ 1,55	-7	-4	128
MOSPRIME O/N, %	▼ 9,22	-1	-30	-66
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 9,29	-1	-24	-67
LIBOR O/N, %	▼ 0,93	-0	0	-
LIBOR 1 месяц, %	▼ 1,00	-0	1	-

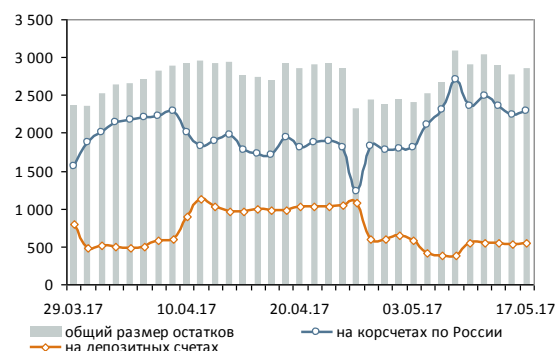
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 51,43	1,32	3,52	-6,15
RUR/USD, ЦБ	▲ 57,12	0,95	-0,60	2,16
RUR/EUR, ЦБ	▲ 63,75	1,68	2,08	7,13

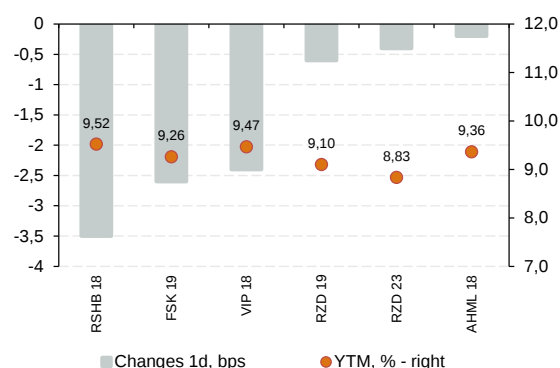
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера международные торговые площадки провели день в режиме неприятия риска. Волна негатива была вызвана рядом публикаций в прессе относительно будущей политической стабильности в США (обсуждается вплоть до возможного импичмента президента Трампа). На фоне резкого скачка спроса на безрисковые активы доходность американских казначейских облигаций стремительно падала. Так, за вчерашний день 10-летние UST опустили в доходности сразу на 10 бп до 2,22% годовых. Основные фондовые индексы также закрылись снижением. Распродажи наблюдались и в облигациях пространства ЕМ. Российские евробонды смотрелись на этом фоне вполне устойчиво. Суверенная кривая параллельно сместилась вверх на 1-2 бп. В корпоративном сегменте, напротив, преобладали покупки. Определенное сдерживающее влияние возможно оказывали нефтяные котировки. Запасы сырой нефти в США по данным Минэнерго за прошлую неделю продемонстрировали снижение на 1,75 млн барр, оказав поддержку ценам на энергоносители.

Рост политической напряженности натолкнул инвесторов на размышления о возможном изменении графика повышения процентной ставки ФРС США. Как пишут некоторые эксперты, американский регулятор может пересмотреть свои планы относительно очередного шага по ужесточению монетарной политики в июне. Накануне фьючерсы на процентную ставку указывали на более чем 80%-ую вероятность ее роста на следующем заседании. Вчера этот показатель опускался до 60%.

Прогноз. Негативные настроения участников сегодня сохраняются. Российские евробонды открылись умеренным снижением.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Довольно слабо завершилась торговая сессия для сектора федеральных займов. Доходности на среднем и дальнем участке кривой выросли на 5-10 бп. на фоне сокращения длинных позиций нерезидентами. Совокупный торговый оборот в облигациях с постоянным купоном по сравнению со вчерашним днем не изменился и составил 13 млрд руб. Продолжается скандал вокруг недавно уволенного главы ФБР, что повлекло за собой негативные новости вокруг президента США. Вследствие чего, вера в скорое фискальное стимулирование постепенно «улетучивается», поскольку доверие к Дональду Трампу

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	104,25	5,87	341	2	-2
VEBBNK	11.2025	112,48	4,98	290	-1	-8
CRBKMO	11.2021	103,99	4,87	320	-1	-7
VEBBNK	11.2023	108,19	4,47	254	-1	-14
VEBBNK	07.2022	108,12	4,24	249	0	-15
PROMBK	10.2019	102,63	4,09	277	2	-6
SBERRU	02.2022	109,80	3,83	213	-0	-8
ALFARU	04.2021	114,31	3,80	221	-1	-7
VEBBNK	07.2020	110,11	3,47	202	-1	-9
SBERRU	06.2021	108,52	3,45	184	-0	-6
VTB	10.2020	110,63	3,22	172	-2	-9
GPBRU	09.2019	104,38	2,96	166	-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	109,13	4,37	244	-3	-15
NLMKRU	06.2023	101,99	4,13	224	-2	-6
LUKOIL	04.2023	102,65	4,06	219	0	-6
ROSNRM	03.2022	100,74	4,03	231	-1	-11
SIBNEF	09.2022	101,70	4,02	223	-0	-9
GMKNRM	10.2022	112,91	3,94	216	-1	-3
RURAIL	04.2022	107,72	3,94	222	-2	-6
GAZPRU	07.2022	104,77	3,92	215	-1	-10
LUKOIL	06.2022	112,56	3,89	215	-0	-6
NVTKRM	12.2022	102,65	3,89	206	-1	-6
CHMFRU	10.2022	109,78	3,88	209	-1	-6
GAZPRU	03.2022	111,59	3,84	213	-3	-8

*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield



сокращается. Вся эта совокупность факторов поспособствовала восстановлению режима неприятия к риску в локальных долгах развивающихся стран. Учитывая высокую концентрацию нерезидентов в секторе ОФЗ, чувствительность российских бумаг к внешним событиям в последние годы выросла. Интересно также отметить, что Минфин неудачно провел первичные размещения. В полном объеме проданы лишь длинные 26221, тогда как серия 26220 реализована на 80%. В нашем еженедельном обзоре мы указывали на чрезмерную перекупленность 26220 и отдавали предпочтение 26221.

Сегодня мы не видим улучшений на внешних рынках и отмечает продолжающуюся коррекцию в российских инструментах. Вместе с тем на первичном рынке ЕВРОХИМ уже открыл книгу заявок на размещение 3-летних рублевых облигаций объемом 15 млрд руб. Ориентир по ставке купона составляет 8,9-9,1% годовых, что соответствует эффективной доходности 9,1-9,31% годовых. На этой неделе эмитент представил финансовую отчетность, которая отражала относительно позитивные результаты за 1К17 по международным стандартам. Игрок показал неплохие темпы роста доходных статей вследствие повышения цен на основную продукцию в поквартальном выражении, однако укрепление рубля частично нивелировало данное обстоятельство. Долговая нагрузка по отношению к началу 2017 года практически не изменилась и составила 2,8х. Индикатив по доходности примерно соответствует предложению другого эмитента - ЛЕНТЫ, которая также открывает книгу заявок, о чем мы писали во вчерашнем обзоре. По кредитным метрикам и международным рейтингам заемщики очень похожи, однако фундаментально ЕВРОХИМ мы оцениваем хуже, по причине высокой зависимости от внешних событий (цены на продукцию останутся под давлением до конца года), тогда как для потребительского сектора открываются перспективы восстановления спроса домашних хозяйств. Целевой уровень для новых облигаций ЕВРОХИМ должен составлять 9,1% годовых, если бумагу закроют ниже данного диапазона, то спекулятивного маневра при снижении базовой ставки ЦБ РФ в течение года останется немного (максимум 2%).

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼	97,25	8,16	5	-2	-19
ОФЗ 26214	05.2020	▼	95,96	8,08	5	-1	-12
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,64	7,86	5	-3	-20
ОФЗ 26217	08.2021	▼	99,36	7,82	4	-2	-24
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,96	7,75	7	-3	-20
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,83	7,79	6	-1	-26
ОФЗ 26219	09.2026	▼	101,13	7,72	5	-4	-36
ОФЗ 26207	02.2027	▼	104,75	7,59	5	-6	-32
ОФЗ 26212	01.2028	▼	96,16	7,72	6	-3	-32
ОФЗ 26218	09.2031	▼	106,66	7,87	5	-9	-25
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	95,87	3,26	-3	-3	5

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



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