

Внешний рынок

- В пятницу долговые рынки развивающихся стран продолжили восстанавливаться после резкой распродажи, начавшейся в середине прошлой недели на фоне роста американских политических рисков. Российские суверенные бумаги плавно подрастали, по итогам дня кривая сместилась параллельно вниз на 3-4 бп.

Внутренний рынок

- В пятницу рынок государственного долга завершил день ростом
- На предстоящей неделе инвесторы будут следить за новостями по сокращению добычи нефти
- Мы пока не ожидаем дальнейшего ралли в российских ОФЗ (в лучшем случае цены сохранятся на нынешних отметках), так участники торгов практически полностью отыграли потери прошлой недели

Денежный рынок

- В преддверии основных налоговых платежей во второй половине недели на денежном рынке сохраняется вполне комфортная ситуация

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,08	-2	9	-3
ОФЗ 26215 (8Y)	7,75	-5	4	46
Россия 2023	3,36	-4	-3	9
UST 10	2,23	-	-16	-1
UST 30	2,90	-	-13	-0
Германия 10	0,37	2	-2	-110
Италия 10	2,13	-1	-11	109
Испания 10	1,56	1	-5	104
MOSPRIME O/N, %	9,23	-	-5	-61
MOSPRIME 1 неделя, %	9,29	1	-12	-59
LIBOR O/N, %	0,93	-0	-0	-0
LIBOR 1 месяц, %	1,01	1	2	2

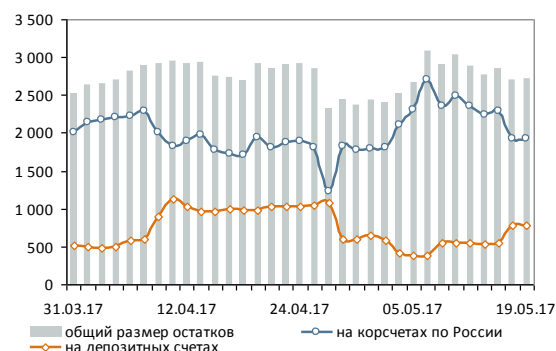
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	53,36	2,71	6,04	4,32
RUR/USD, ЦБ	56,89	-1,14	-0,34	0,40
RUR/EUR, ЦБ	63,75	-0,27	2,17	5,08

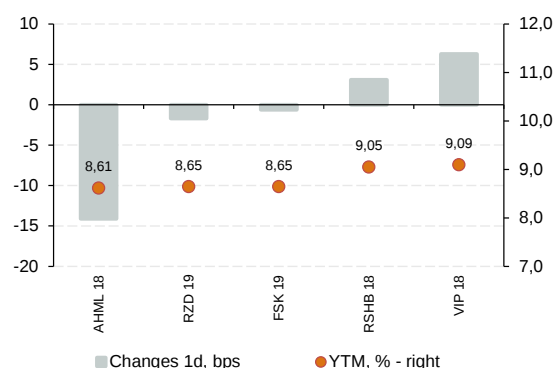
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу долговые рынки развивающихся стран продолжили восстанавливаться после резкой распродажи, начавшейся в середине прошлой недели на фоне роста американских политических рисков. Доходности гособлигаций США в течение дня практически не менялись - UST 10Y 2,23%. Российские суверенные бумаги плавно подрастали вслед за конкурентами из ЕМ. По итогам дня суверенная кривая сместилась параллельно вниз на 3-4 бп. Корпоративные выпуски не отставали - покупки наблюдались по всему спектру секторов. Хуже рынка выглядели евробонды O1 Properties, поднявшиеся в доходности на 10бп (YTM7,96%) после новостей о проводимых обысках в офисах компании.

Стало известно, что Тинькофф Банк (B1/-/BB-) может до конца мая разместить вечные еврооблигации на сумму порядка 300 млн долл. В настоящий момент у банка в обращении есть лишь короткий выпуск субординированных бондов TCS 18 (YTM3,86%).

Прогноз. Динамика российского рынка еврооблигаций на этой неделе будет определяться внешними факторами. Прежде всего, это конъюнктура цен на сырьевых площадках. Участники рынка ждут заседания ОПЕК+, которое состоится 25 мая, где возможно будет объявлено о продлении соглашения об ограничении добычи нефти. Также в США завтра Дональд Трамп должен представить проект бюджета на следующий год, который, как предполагается, будет содержать налоговые реформы, а также рост расходов на оборону. Выделение средств ожидается за счет урезания социальных программ, в частности медицинского страхования, расходов на образование и жилищных программ. Данные инициативы могут столкнуться с значительным сопротивлением при прохождении в Конгрессе, что вызовет очередной виток волатильности на торговых площадках.

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	▲ 104,26	5,86	343	-2	2
VEBBNK	11.2025	▲ 112,21	5,02	293	-2	-2
CRBKMO	11.2021	▼ 103,70	4,94	325	1	4
VEBBNK	11.2023	▲ 107,98	4,51	257	-4	-6
VEBBNK	07.2022	▲ 107,80	4,31	254	-5	-5
PROMBK	10.2019	▼ 102,63	4,09	275	0	-4
SBERRU	02.2022	▲ 109,61	3,87	215	-2	0
ALFARU	04.2021	▼ 114,14	3,84	224	0	1
SBERRU	06.2021	▲ 108,30	3,51	187	-0	5
VEBBNK	07.2020	▲ 110,02	3,49	203	-4	-2
VTB	10.2020	▲ 110,51	3,25	174	-2	-2
GPBRU	09.2019	▲ 104,34	2,98	166	-1	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	▲ 108,90	4,41	247	-1	-8
NLMKRU	06.2023	▼ 101,75	4,17	227	0	2
LUKOIL	04.2023	▲ 102,52	4,08	220	-2	-1
ROSNRM	03.2022	▲ 100,73	4,03	229	-3	-6
SIBNEF	09.2022	▲ 101,66	4,02	222	-1	-4
GMKNRM	10.2022	▲ 112,67	3,99	219	-0	3
RURAIL	04.2022	▲ 107,65	3,96	222	-2	-2
GAZPRU	07.2022	▲ 104,64	3,95	217	-4	-4
NVTKRM	12.2022	▲ 102,51	3,92	208	-1	-0
CHMFRU	10.2022	▲ 109,61	3,91	210	-1	-0
LUKOIL	06.2022	▲ 112,47	3,90	215	-3	-2
GAZPRU	03.2022	▲ 111,43	3,87	215	-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
GLPRU	09.2023	▲ 103,83	5,77	385	-3	2
GLPRU	01.2022	▲ 105,42	5,54	383	-4	2
VIP	04.2023	▲ 109,27	5,34	350	-11	2
EVRAZ	01.2022	▲ 106,58	5,15	344	-2	3
EVRAZ	01.2021	▲ 111,15	4,90	334	-3	-1
AFKSRU	05.2019	▼ 103,99	4,81	356	3	43
SCFRU	06.2023	▲ 103,44	4,72	283	-2	-5
VIP	02.2023	▲ 106,19	4,70	285	-6	6
PGILLN	03.2022	▲ 100,68	4,54	280	-4	-2
HCDNDA	11.2021	▲ 105,54	4,49	280	-1	3
VIP	03.2022	▲ 113,23	4,40	268	-4	3
TRUBRU	04.2020	▲ 106,42	4,34	292	-2	3

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу рынок государственного долга завершил день ростом. Инвесторы второй день подряд подбирали недавно подешевевшие облигации, отреагировавшие в среду на панику мировых финансовых рынков. Однако денежные потоки быстро вернулись в сектор развивающихся стран, обеспечив ралли до конца недели. В течение дня российский сегмент выглядел намного лучше других конкурентов ЕМ, особенно длинные инструменты, опустившиеся в доходности на 7-10 бп. Среднесрочные выпуски ОФЗ показали скромное снижение ставок, что транслировалось с минимальным объемом сделок на данном участке кривой. Совокупный торговый оборот в обязательствах с фиксированной ставкой составил 11 млрд рублей и около 50% пришлось на серии 26218 и 26221. На рынке корпоративного долга ВЭБ закрыл книгу заявок на размещение 2,5-летних облигаций объемом 25 млрд рублей. Ставка купона сложилась на уровне 9,05% годовых, что соответствует эффективной доходности 9,25% годовых. Исходя из стоимости займа обращающихся бумаг, новые облигации практически не предлагают спекулятивной премии к кривой вторичного долга.

На предстоящей неделе инвесторы будут следить за новостями по сокращению добычи нефти. В четверг состоится встреча основных стран экспортеров, на которой, как ожидается, производители пролонгируют прежние условия заморозки, либо проведут более масштабное снижение добычи с увеличением срока нового договора. Судя по динамике цен на углеводороды, инвесторы очень оптимистично оценивают ближайшую встречу ведущих нефтяных игроков.

Вместе с тем мы пока не ожидаем дальнейшего ралли в российских ОФЗ (в лучшем случае цены сохранятся на нынешних отметках), так участники торгов практически полностью отыграли потери прошлой недели. Мы придерживаемся мнения, что облигации стоит подбирать в день переговоров, если появятся положительные слухи о подписании сделки. В этом случае для ОФЗ открывается пространство для обновления минимумов по доходности еще на 10-15 бп., так как российский регулятор на июньском заседании может смягчить монетарную политику до 9% 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 YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	97,28	8,16	-2	7	6
ОФЗ 26214	05.2020	▲	95,99	8,08	-2	9	5
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,77	7,82	-5	1	-2
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,58	7,76	-6	-2	-6
ОФЗ 26209	07.2022	▲	100,17	7,70	-5	2	-11
ОФЗ 26215	08.2023	▲	97,02	7,75	-5	4	-9
ОФЗ 26219	09.2026	▲	101,51	7,66	-6	-2	-21
ОФЗ 26207	02.2027	▲	105,33	7,51	-8	-6	-22
ОФЗ 26212	01.2028	▲	96,69	7,65	-7	-4	-21
ОФЗ 26218	09.2031	▲	107,33	7,79	-7	-6	-20
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	95,98	3,24	-1	-6	-5

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

В преддверии основных налоговых платежей во второй половине недели на денежном рынке сохраняется вполне комфортная ситуация. Стоимость ликвидности на рынке МБК за последние дни существенно не менялась, оставаясь близки уровня ключевой ставки ЦБ. Задолженность банков по ежедневным операциям РЕПО с Федеральным казначейством остается на минимальных отметках (в пятницу банки привлекли из 300 млрд руб. лишь 15,4 млрд руб.).

Стоит отметить, что на предстоящей неделе отсутствуют плановые погашения по валютному РЕПО с ЦБ, поэтому сегодняшний валютный аукцион регулятора, вероятно, останется невостребованным (ЦБ установил на аукционе минимальный лимит в размере 100 млн долл.).

На валютном рынке в пятницу еще в первые часы пара доллар/рубль опускалась до 57 руб. вслед за ценой на нефть, перевалившей за отметку в 53 долл. за баррель. Сегодня утром стоимость нефти находилась выше 54 долл., что позволило рублю открыться ниже 56,5 руб. в паре с долларом.

Ключевым событием для рынка нефти и валюты станет встреча участников соглашения ОПЕК+ 25 мая. В случае положительного исхода встречи можно ожидать дальнейшего роста цены на нефть, однако потенциал, вероятно, ограничен отметкой в 55 долл. за баррель, так как по сути ожидаемая пролонгация соглашения отыгрывается рынком уже достаточно давно. В этом случае рублю если и удастся добраться до 55,5-56,0 руб., то лишь на короткое время.

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