

Внешний рынок

- Вчера на глобальных рынках основные фондовые индексы завершили день осторожным снижением
- На первичном рынке Норникель сегодня откроет книгу заявок на размещение долларовых еврооблигаций с погашением в апреле 2022 года

Внутренний рынок

- Локальный долговой рынок в среду демонстрировал смешанную динамику. Еженедельные аукционы Минфина в очередной раз показали слабый результат

Денежный рынок

- На валютном рынке большую часть дня в среду рубль ослабевал под давлением падающих цен на нефть, однако делал это весьма неохотно

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

| | Значение | Изменение, б.п. | | |
|----------------------|----------|-----------------|--------|-------|
| | | День | Неделя | Месяц |
| ОФЗ 26214 (4Y) | 8,08 | -3 | -2 | -17 |
| ОФЗ 26215 (8Y) | 7,87 | 1 | 6 | -39 |
| Россия 2023 | 3,36 | 5 | 6 | -1 |
| UST 10 | 2,20 | -1 | -5 | -7 |
| UST 30 | 2,86 | -1 | -6 | -8 |
| Германия 10 | 0,30 | 1 | -7 | 13 |
| Италия 10 | 2,19 | 2 | 8 | 72 |
| Испания 10 | 1,54 | 3 | -3 | 86 |
| MOSPRIME O/N, % | 9,27 | -1 | 6 | -53 |
| MOSPRIME 1 неделя, % | 9,33 | - | 2 | -44 |
| LIBOR O/N, % | 0,93 | - | 0 | 0 |
| LIBOR 1 месяц, % | 1,05 | - | 3 | 6 |

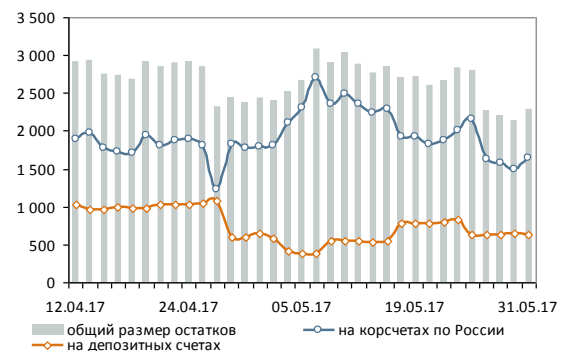
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

| | Значение | Изменение, % | | |
|--------------------|----------|--------------|--------|-------|
| | | День | Неделя | Месяц |
| Brent, долл./барр. | 50,08 | -2,36 | -6,20 | -1,57 |
| RUR/USD, ЦБ | 56,62 | 0,09 | 0,23 | -0,55 |
| RUR/EUR, ЦБ | 63,63 | 0,57 | 0,45 | 2,57 |

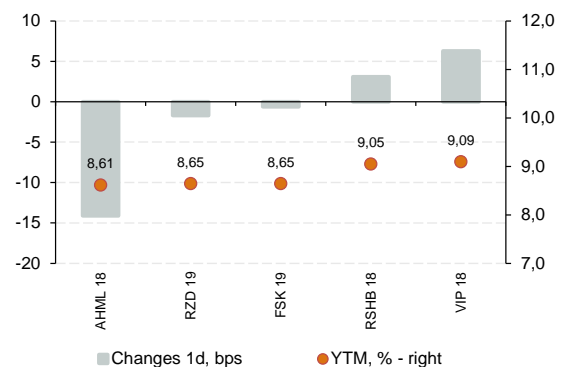
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на глобальных рынках основные фондовые индексы завершили день осторожным снижением. Доходности казначейских обязательств опустились на несколько базисных пунктов на фоне слабой макроэкономической статистики в сфере деловой активности и рынка недвижимости. Суверенные еврооблигации России демонстрировали боковое движение, однако преимущество было все же на стороне продавцов по причине продолжающейся коррекции вниз нефтяных котировок.

На первичном рынке Норникель сегодня откроет книгу заявок на размещение долларовых еврооблигаций с погашением в апреле 2022 года. Предварительная ставка купона равняется 4,125% годовых. Среди обращающихся облигаций схожий по дюрации является выпуск с погашением в октябре 2022 года, однако, по состоянию на вчерашнее закрытие, он торговался с доходностью примерно 3,94% годовых. Учитывая, что предложение нового евробонда немного короче по сроку погашения, Норникель предлагает премию к кривой вторичного долга около 130 бп.

В банковском секторе Тинькофф банк возвращается на публичный рынок долга. Менеджмент планирует 2 июня провести роуд шоу «вечных» облигаций в долларах. Субординированные бумаги с колл-опционом через 5 лет и 3 месяца будут учитываться в капитале первого уровня. Ранее в среду банк объявил оферту на выкуп еврооблигаций на 200 млн долл. с погашением в 2018 года и доходностью купона 14% годовых. Банк готов приобрести все предъявленные к выкупу бумаги по цене 110,75%. Заявки принимаются до 8 июня, результаты оферты планируется объявить 9 июня. По итогам вчерашнего дня стоимость бумаги составила около 110,67% от номинала.

Артур Навроцкий
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. УТМ, б.п. | |
|--------|--------------------|----------|----------|-----------|------------------|--------|
| | | | УТМ | OAS спред | День | Неделя |
| VTB | 06.2035 | ▲ 104,41 | 5,85 | 345 | -1 | -2 |
| VEBBNK | 11.2025 | ▼ 113,03 | 4,90 | 284 | 1 | -1 |
| CRBKMO | 11.2021 | ▼ 104,01 | 4,85 | 318 | 0 | -2 |
| VEBBNK | 11.2023 | ▼ 108,33 | 4,44 | 253 | 1 | 4 |
| VEBBNK | 07.2022 | ▼ 108,39 | 4,18 | 243 | 2 | 2 |
| PROMBK | 10.2019 | ▲ 102,65 | 4,06 | 273 | -1 | -3 |
| SBERRU | 02.2022 | ▲ 110,13 | 3,74 | 204 | -1 | -3 |
| ALFARU | 04.2021 | ▼ 114,44 | 3,73 | 213 | -0 | -2 |
| VEBBNK | 07.2020 | ▼ 110,06 | 3,45 | 200 | 1 | 1 |
| SBERRU | 06.2021 | ▼ 108,55 | 3,43 | 180 | -0 | -1 |
| VTB | 10.2020 | ▼ 110,65 | 3,18 | 168 | -0 | -1 |
| GPBRU | 09.2019 | ▼ 104,39 | 2,93 | 161 | 1 | -3 |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 1 эшелона (в долларах)

| Тикер | Погашение (оферта) | Цена | Закрытие | | Измен. УТМ, б.п. | |
|--------|--------------------|----------|----------|-----------|------------------|--------|
| | | | УТМ | OAS спред | День | Неделя |
| SIBNEF | 11.2023 | ▼ 109,52 | 4,30 | 238 | 1 | -0 |
| NLMKRU | 06.2023 | ▲ 102,13 | 4,10 | 223 | -0 | -2 |
| LUKOIL | 04.2023 | ▼ 103,21 | 3,95 | 209 | 2 | 0 |
| ROSNRM | 03.2022 | ▼ 101,15 | 3,93 | 222 | 1 | 3 |
| GMKNRM | 10.2022 | ▼ 113,09 | 3,89 | 212 | 2 | 0 |
| SIBNEF | 09.2022 | ▼ 102,31 | 3,89 | 211 | 1 | -1 |
| RURAIL | 04.2022 | ▼ 108,09 | 3,85 | 213 | 0 | -0 |
| GAZPRU | 07.2022 | ▼ 105,11 | 3,84 | 209 | 0 | -1 |
| CHMFRU | 10.2022 | ▼ 110,08 | 3,80 | 202 | 1 | 0 |
| LUKOIL | 06.2022 | ▼ 112,91 | 3,80 | 207 | 0 | -1 |
| NVTKRM | 12.2022 | ▼ 103,13 | 3,79 | 198 | 1 | -1 |
| GAZPRU | 03.2022 | ▼ 111,94 | 3,74 | 204 | 0 | -2 |

*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. УТМ, б.п. | |
|--------|--------------------|----------|----------|-----------|------------------|--------|
| | | | УТМ | OAS спред | День | Неделя |
| AFKSRU | 05.2019 | ▲ 101,60 | 6,07 | 480 | -9 | 50 |
| GLPRLI | 09.2023 | ▼ 104,06 | 5,72 | 383 | 0 | -1 |
| GLPRLI | 01.2022 | ▲ 105,97 | 5,40 | 370 | -1 | -5 |
| EVRAZ | 01.2022 | ▼ 107,01 | 5,04 | 334 | -0 | -3 |
| VIP | 04.2023 | ▼ 111,07 | 4,98 | 317 | 1 | -17 |
| EVRAZ | 01.2021 | ▼ 111,70 | 4,72 | 316 | -0 | -7 |
| SCFRU | 06.2023 | ▼ 103,78 | 4,65 | 278 | 1 | 1 |
| HCDNDA | 11.2021 | ▼ 105,84 | 4,41 | 273 | -0 | -2 |
| VIP | 02.2023 | ▲ 107,75 | 4,39 | 257 | -1 | -19 |
| PGILLN | 03.2022 | ▲ 101,65 | 4,31 | 260 | -3 | -7 |
| TRUBRU | 04.2020 | ▼ 106,60 | 4,25 | 284 | 0 | -0 |
| MOBTEL | 05.2023 | ▼ 104,04 | 4,23 | 237 | 2 | -1 |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Локальный долговой рынок в среду демонстрировал смешанную динамику. В середине дня покупатели на время смогли вырваться вперед. Однако к концу торгов под давлением таких традиционных факторов как нефть и рубль цены федеральных займов начали корректироваться вниз, растеряв всю накопленную прибыль. В результате большинство выпусков закрылись без изменений. Наихудший результат продемонстрировала серия 26209, потеряв 0,35 пп от номинала (УТМ7,93%). Выпуск 26207 поднялся в доходности на 1 бп до 7,65%. Торговая активность вчера вернулась к средним уровням последних недель - дневной оборот составил более 26 млрд руб. Почти половина средств инвесторов пришлась на сделки с ОФЗ с плавающим купоном. Среди классических серий наибольший интерес отмечался в выпуске 26210 (УТМ 8,21%).

Еженедельные аукционы Минфина в среду в очередной раз показали слабый результат. Из совокупного заявленного предложения в 40 млрд руб. ведомству удалось продать бумаги лишь на 32,2 млрд руб. На первом аукционе, где предлагались среднесрочные облигации с фиксированным купоном серии 26220, средневзвешенная доходность сложилась на уровне 7,92%, таким образом премия к уровням вчерашнего закрытия составила 4 бп. Совокупный спрос при этом превысил 30,8 млрд руб. На втором аукционе средневзвешенная цена флоутера 29012 составила 103,06% от номинала, тогда как вчера бумага закрылась на отметке 103.4%. Объем заявок также превысил первоначальное предложение. Судя по итогам аукциона, Минфин пока не готов еще сильнее поступаться доходностью ради выполнения всего плана продаж, в то время как инвесторы согласны покупать суверенные облигации лишь с видимой премией к уровням вторичного рынка.

Первичные размещения корпоративных эмитентов в тоже время по-прежнему проходят весьма успешно (несмотря на небольшую коррекцию в суверенном секторе). ТМК (В1/В+/-) вчера проводила сбор заявок на 10-летние биржевые облигации серии БО-07 на 10 млрд руб. Первоначальный индикативный диапазон ставки купона (9,6-9,8%) был понижен несколько раз на фоне высокого спроса инвесторов. В результате финальный купон был установлен в размере 9,35%, что соответствует доходности в оферте через 4 года в размере УТР9,57%.

Прогноз. Федеральные займы сегодня с утра открылись ростом благодаря поддержке со стороны рубля. В Санкт-Петербурге сегодня открывается Международный экономический форум (ПМЭФ), на котором состоятся выступления ряда высокопоставленных чиновников, в том числе главы ЦБ РФ.

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 | ▲ | 97,22 | 8,20 | -1 | - | 12 |
| ОФЗ 26214 | 05.2020 | ▲ | 96,01 | 8,08 | -3 | -2 | 11 |
| ОФЗ 26205 | 04.2021 | ▲ | 99,33 | 7,95 | -1 | 1 | 16 |
| ОФЗ 26217 | 08.2021 | ▲ | 99,17 | 7,88 | -2 | - | 12 |
| ОФЗ 26209 | 07.2022 | ▼ | 99,53 | 7,86 | 2 | 8 | 17 |
| ОФЗ 26215 | 08.2023 | ▼ | 96,49 | 7,87 | 1 | 6 | 9 |
| ОФЗ 26219 | 09.2026 | ▲ | 100,74 | 7,78 | -1 | 5 | 6 |
| ОФЗ 26207 | 02.2027 | ▲ | 104,66 | 7,60 | -1 | 7 | -1 |
| ОФЗ 26212 | 01.2028 | ▼ | 96,13 | 7,73 | 1 | 6 | 1 |
| ОФЗ 26218 | 09.2031 | ▲ | 106,83 | 7,85 | - | 5 | -4 |
| ОФЗ-ИН 52001 | 08.2023 | ▼ | 96,06 | 3,23 | 1 | 2 | -5 |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

На валютном рынке большую часть дня в среду рубль ослабевал под давлением падающих цен на нефть, однако **делал это весьма неохотно**. К концу рабочего дня стоимость марки Brent оказалась ниже 50 долл. за баррель, однако доллар на максимуме даже не смог подобраться к 57 руб. Укрепление американской валюты на внутреннем рынке сдерживалось снижением индекса доллара на внешних площадках вслед за не оправдавшей ожидания инвесторов макростатистикой из США.

Уже поздно вечером данные института API, показавшие существенное снижение запасов нефти в США, «развернули» ситуацию на рынке нефти: сегодня утром котировки марки Brent поднимались выше 51,4 долл. за баррель. В результате рубль на утренних торгах находился вблизи 56,5 против доллара. Впрочем, необходимо отметить, что после крайне позитивного для рынка нефти прогноза API фактические данные могут не оправдать ожидания инвесторов, и в этом случае, даже если Минэнерго отчитается о сокращении запасов, результаты уже не впечатлят рынок и цена на нефть скорректируется.

На денежном рынке с началом нового месяца можно ожидать традиционного «возврата» средств из бюджета после уплаты налогов, что позволит быстро восстановить уровень свободной ликвидности в банковской системе на корсчетах в ЦБ до 2 трлн руб.

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