

Внешний рынок

- Рынок российских еврооблигаций провел вчера спокойную сессию, не продемонстрировав существенной динамики.
- Норникель закрыл сделку по размещению 5-летних еврооблигаций с доходностью 3,85%

Внутренний рынок

- Вчера рынок государственного долга завершил день ощутимым ростом;
- Сегодня день для долгового рынка окажется неудачным. Мы ожидаем давления продавцов на фоне падения нефтяных котировок и пробития ими психологической отметки

Денежный рынок

- В четверг на денежном рынке наблюдалось некоторое увеличение спроса на рублевую ликвидность, что является обычной ситуацией для последних и первых дней месяца

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,01	-7	-11	2
ОФЗ 26215 (8Y)	7,80	-7	-1	-10
Россия 2023	3,35	-1	4	3
UST 10	2,21	1	-4	-7
UST 30	2,86	-0	-6	-9
Германия 10	0,30	0	-6	12
Италия 10	2,25	5	14	26
Испания 10	1,55	1	-2	78
MOSPRIME O/N, %	9,30	3	5	-50
MOSPRIME 1 неделя, %	9,33	-	3	-44
LIBOR O/N, %	0,93	-0	-0	-0
LIBOR 1 месяц, %	1,06	1	3	7

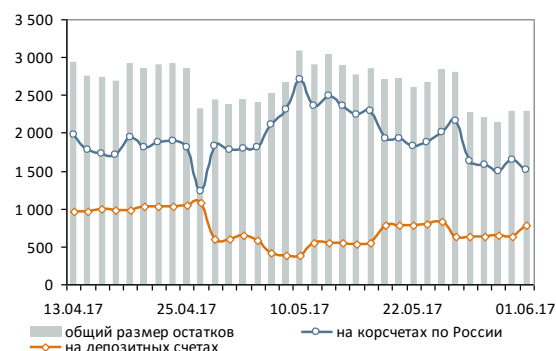
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	49,66	-0,84	-2,32	-2,40
RUR/USD, ЦБ	56,41	-0,37	-0,85	-0,92
RUR/EUR, ЦБ	63,23	-0,63	-0,87	1,92

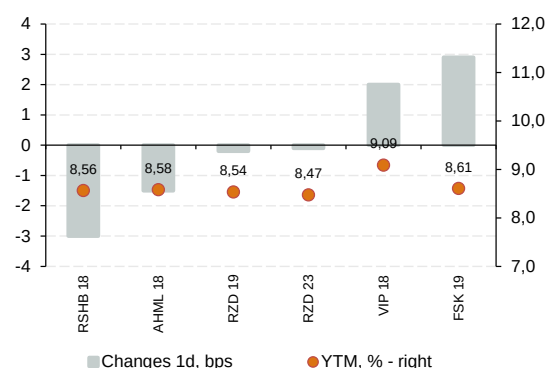
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Рынок российских еврооблигаций провел вчера спокойную сессию, не продемонстрировав существенной динамики. В целом в суверенном сегменте преобладали покупки облигаций - кривая сдвинулась параллельно вниз на 1 бп. Корпоративные бонды, напротив, плавно корректировались вниз по цене. Норникель в четверг закрыл сделку по размещению 5-летних еврооблигаций с доходностью 3,85%, что заметно ниже первоначального индикатива и не оставляет премии к обращающимся выпускам компании. Объем выпуска составил 500 млн долл.

Доходность американских казначейских облигаций в четверг не изменилась - UST 10Y 2,21%. В течение дня 10-летний бенчмарк немного дешевел на фоне выхода сильных статданных по рынку труда. По данным ADP, в мае число рабочих мест увеличилось на 253 тыс. вместо ожидаемых 180 тыс. Сохраняющиеся положительные изменения в американской экономике еще больше повысили уверенность инвесторов в скором очередном повышении ставки ФРС. Производные финансовые инструменты сейчас указывают на 90%-ую вероятность роста стоимости кредитования в июне.

Прогноз. В отсутствии значимых движущих факторов российские еврооблигации сегодня, скорее всего, сохраняют боковую динамику. Некоторое давление продавцов будет наблюдаться из-за падения цен на сырьевых площадках. Из важных событий стоит выделить публикацию официальной статистики по безработице от Минтруда США.

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	346	1	-0
VEBBNK	11.2025	112,95	4,91	285	1	1
CRBKMO	11.2021	104,03	4,85	317	-1	-2
VEBBNK	11.2023	108,23	4,46	254	2	4
VEBBNK	07.2022	108,35	4,18	244	1	3
PROMBK	10.2019	102,61	4,08	274	2	-0
SBERRU	02.2022	110,13	3,74	203	-0	-3
ALFARU	04.2021	114,46	3,72	212	-1	-2
VEBBNK	07.2020	110,04	3,45	200	0	0
SBERRU	06.2021	108,55	3,43	179	-0	-1
VTB	10.2020	110,61	3,19	168	1	-0
GPBRU	09.2019	104,37	2,94	160	1	-2

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	109,52	4,30	238	-0	0
NLMKRU	06.2023	102,18	4,09	221	-1	-2
LUKOIL	04.2023	103,24	3,94	209	-1	1
ROSNRM	03.2022	101,14	3,93	221	0	3
GMKNRM	10.2022	113,04	3,90	212	1	2
SIBNEF	09.2022	102,40	3,87	208	-2	-2
RURAIL	04.2022	108,09	3,85	213	-0	0
GAZPRU	07.2022	105,19	3,82	207	-2	-3
CHMFRU	10.2022	110,09	3,80	202	-0	-0
LUKOIL	06.2022	112,95	3,79	205	-1	-1
NVTKRM	12.2022	103,13	3,79	197	-0	-1
GAZPRU	03.2022	112,01	3,73	202	-2	-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
AFKSRU	05.2019	101,55	6,09	482	2	51
GLPRU	09.2023	104,09	5,71	382	-1	-1
GLPRU	01.2022	105,97	5,40	370	0	-5
EVRAZ	01.2022	107,13	5,01	331	-3	-5
VIP	04.2023	111,14	4,96	315	-1	-16
EVRAZ	01.2021	111,84	4,68	312	-4	-12
SCFRU	06.2023	103,82	4,64	277	-1	0
HCDNDA	11.2021	105,86	4,40	272	-1	-2
VIP	02.2023	107,72	4,40	257	1	-19
PGILLN	03.2022	101,74	4,29	257	-2	-9
TRUBRU	04.2020	106,55	4,26	285	2	2
MOBTET	05.2023	104,05	4,23	236	-0	-1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Вчера рынок государственного долга завершил день ощутимым ростом. Доходности среднесрочных и долгосрочных выпусков опустились на 8-11 бп. В первую половину дня активность покупателей была умеренной, однако ближе к открытию американских бирж покупки усилились по всему участку, особенно на дальнем конце. Закрепить внутридневной рост цен помогло резкое укрепление российской валюты после выхода американских запасов сырья, которые значительно сократились. Совокупный торговый оборот в федеральных займах с фиксированной ставкой составил 17 млрд руб. против 6 млрд руб. в среднем по итогам первых нескольких сессий уходящей недели. Судя по объемам денежных потоков на рынок вернулись международные игроки, также, возобновились активные покупки через режим переговорных сделок. На длинном конце активнее всего инвесторы интересовались серией 26219 (9 лет) и 26218 (14 лет) – на них пришлось чуть больше 4 млрд руб. На среднем участке кривой покупки проходили в сериях 26209 (5 лет) и 26220 (5,5 лет) – на них пришлось около 5 млрд руб.

Сегодня день для долгового рынка окажется неудачным. Мы ожидаем давления продавцов на фоне падения нефтяных котировок и пробития ими психологической отметки 50 долл. за баррель по сорту Brent. Российская валюта по отношению к американскому доллару отреагировала падением и каких-либо факторов, способных изменить данный тренд в течение дня мы не видим. В последнее время сложилось много слухов и вербальных интервенций российских чиновников, ожидающих обесценения отечественной валюты.

На первичном рынке пройдет размещение 7-летних облигаций Волгоградской области со ставкой купона 9,2-9,5% годовых, что соответствует эффективной доходности к погашению 8,92-9,24% годовых. Исходя из рыночных котировок обращающихся облигаций, новый выпуск может быть интересен по нижней границе индикатива.

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	▲	97,38	8,13	-7	-7	5
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,20	8,01	-7	-11	4
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,53	7,89	-6	-5	10
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,38	7,82	-6	-7	6
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,76	7,80	-6	1	11
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,78	7,80	-7	-1	2
ОФЗ 26219	09.2026	▲	101,05	7,73	-5	-1	1
ОФЗ 26207	02.2027	▲	105,07	7,54	-6	-	-7
ОФЗ 26212	01.2028	▲	96,53	7,67	-6	-	-5
ОФЗ 26218	09.2031	▲	107,11	7,82	-3	2	-7
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,06	3,23	-	1	-5

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

В четверг на денежном рынке наблюдалось некоторое увеличение спроса на рублевую ликвидность, что является обычной ситуацией для последних и первых дней месяца (в конце апреля – начале мая наблюдалась аналогичная картина). В частности, индикативная ставка межбанковского рынка MosPrime о/п выросла до 9,30% годовых, что превысило значения ставки на протяжении всего налогового периода. Кроме того, банки увеличили спрос на аукционах РЕПО с Федеральным казначейством: на недельном аукционе было привлечено 53,6 млрд руб. — вдвое больше, чем на предыдущем семидневном аукционе, проведенном в понедельник. Спрос на аукционе о/п составил 187,2 млрд руб. против 26,8 млрд руб. днем ранее. Тем не менее, уже в ближайшие дни можно ожидать традиционного для начала месяца притока бюджетной ликвидности в банковскую систему, что удержит ставки МБК вблизи ключевой ставки ЦБ.

На валютном рынке в четверг рубль на утренних торгах находился ниже 56,5 против доллара, пользуясь ростом нефтяных котировок (выше уровня в 51,4 долл.) на прогнозе по существенному снижению запасов нефти в США (данные API). В дальнейшем котировки марки Brent скорректировались, однако рубль ограничился снижением до 56,7 против доллара. Вышедшие вечером фактические данные по снижению запасов в США оказались чуть ниже прогнозов API, однако полностью удовлетворили инвесторов (помогло также и снижение запасов бензина, оказавшееся лучше прогнозов API и консенсуса), отреагировавших укреплением нефтяных котировок до 51,3 долл. за баррель (по данным на 18:15). Пара доллар/рубль отреагировала на подобное развитие событий обновлением недельного минимума.

Однако к сегодняшнему утру настроения инвесторов резко поменялись и стоимость нефти марки Brent находилась уже ниже 50 долл. за баррель, и доллар на открытие российской сессии вернулся к максимумам вчерашнего дня.

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

EShilnikov@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