

Внешний рынок

- В пятницу основные американские фондовые индексы завершили день ростом, обновив очередные исторические максимумы;
- На предстоящей неделе довольно много интересных событий. Во-первых, продолжаются споры вокруг ситуации АФК «Система».
- Во-вторых, в четверг ЕЦБ проведет встречу, на которой регулятор, по нашему мнению, сохранит текущую процентную ставку

Внутренний рынок

- Локальный долговой рынок в пятницу выглядел весьма волатильно, в то время как активность инвесторов в очередной раз снизилась.
- По итогам дня основные ликвидные серии ОФЗ потеряли около 0,2 пп от стоимости

Денежный рынок

- В пятницу ставка MosPrime o/n не изменилась, оставшись чуть выше уровня ключевой ставки ЦБ, однако банки второй день подряд увеличивали спрос на ликвидность от Федерального казначейства

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,00	-1	-13	26
ОФЗ 26215 (8Y)	7,78	-2	-6	38
Россия 2023	3,34	-1	2	37
UST 10	2,21	-	-4	-20
UST 30	2,86	-	-6	-19
Германия 10	0,27	-3	-6	115
Италия 10	2,25	1	16	-8
Испания 10	1,56	1	3	20
MOSPRIME O/N, %	9,30	-	3	-31
MOSPRIME 1 неделя, %	9,31	-2	-1	-25
LIBOR O/N, %	0,93	0	0	0
LIBOR 1 месяц, %	1,08	2	3	8

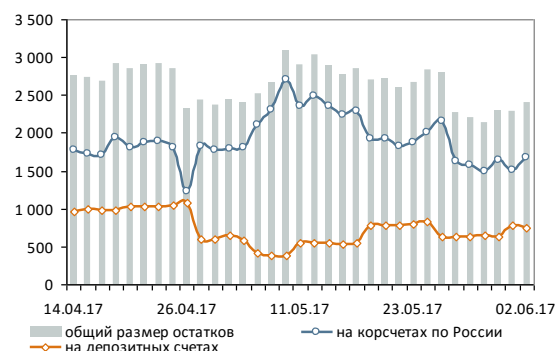
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	49,35	-0,62	-4,64	3,33
RUR/USD, ЦБ	56,64	0,41	0,21	-3,00
RUR/EUR, ЦБ	63,89	1,04	1,11	-0,35

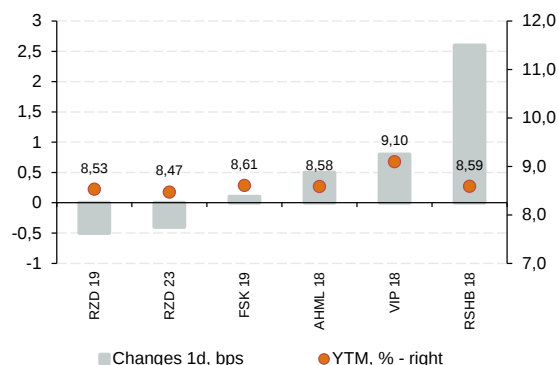
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу основные американские фондовые индексы завершили день ростом, обновив очередные исторические максимумы. Этому послужила относительно слабая статистика с рынка труда, вследствие чего, многие игроки не верят в июньское ужесточение кредитной политики ФРС. Доходности российских еврооблигаций плавно опустились на несколько базисных пунктов еще до открытия бирж в США. Суверенная кривая практически не изменилась, однако неплохие денежные потоки проходили в корпоративном секторе экспортеров.

На предстоящей неделе довольно много интересных событий. Во-первых, продолжаются споры вокруг ситуации АФК «Система». Сегодня компания должна представить финансовые результаты за первый квартал текущего года, а на следующий день пройдут предварительные слушания по иску Роснефти, сумма которого выросла до 170,6 млрд руб. Единственный валютный выпуск с погашением в мае 2019 года торгуется с доходностью примерно 5,47% годовых при цене 102,85% от номинала. Схожую доходность предлагают еврооблигации Global Ports с погашением в январе 2022 года – 5,46% годовых.

Во-вторых, в четверг ЕЦБ проведет встречу, на которой регулятор, по нашему мнению, сохранит текущую процентную ставку. Вместе с тем мы ожидаем услышать «ястребиные» комментарии в отношении экономических перспектив страны, так как предпосылок для этого достаточно много. Скорее всего, глава ЕЦБ намекнет на более быстрое сворачивание программы количественного смягчения. Правда, для российских бумаг данная новость может оказаться нейтральной, поскольку основная интрига формируется вокруг политики американских денежных властей.

В утренние часы внешний фон складывается благоприятно за счет оттолкнувшихся котировок нефти и боковой динамики рубля по отношению к доллару.

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	▲ 104,36	5,85	351	-1	-2
VEBBNK	11.2025	▲ 113,11	4,89	288	-2	-1
CRBKMO	11.2021	▲ 104,15	4,82	318	-3	-5
VEBBNK	11.2023	▲ 108,30	4,45	258	-1	1
VEBBNK	07.2022	▲ 108,42	4,17	246	-2	-0
PROMBK	10.2019	▲ 102,65	4,06	273	-2	-1
SBERRU	02.2022	▲ 110,18	3,73	206	-1	-4
ALFARU	04.2021	▲ 114,57	3,70	213	-3	-6
VEBBNK	07.2020	▲ 110,08	3,43	201	-2	-1
SBERRU	06.2021	▲ 108,64	3,40	180	-2	-3
VTB	10.2020	▲ 110,65	3,18	170	-1	-2
GPBRU	09.2019	▲ 104,41	2,92	160	-2	-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	▲ 109,63	4,28	241	-2	-2
NLMKRU	06.2023	▲ 102,36	4,05	223	-3	-5
LUKOIL	04.2023	▲ 103,35	3,92	211	-2	-2
ROSNRM	03.2022	▲ 101,22	3,92	224	-2	-1
GMKNRM	10.2022	▲ 113,20	3,87	214	-3	-0
SIBNEF	09.2022	▲ 102,49	3,85	211	-2	-5
RURAIL	04.2022	▲ 108,22	3,82	214	-3	-4
GAZPRU	07.2022	▲ 105,30	3,80	209	-2	-5
CHMFRU	10.2022	▲ 110,19	3,78	204	-2	-3
NVTKRM	12.2022	▲ 103,22	3,77	200	-2	-2
LUKOIL	06.2022	▲ 113,07	3,77	207	-2	-5
GAZPRU	03.2022	▲ 112,12	3,70	204	-2	-5

*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	▲ 104,14	5,71	386	-1	-1
GLPRU	01.2022	▲ 106,02	5,39	373	-1	-5
AFKSRU	05.2019	▲ 102,85	5,38	412	-71	-65
EVRAZ	01.2022	▲ 107,24	4,98	332	-3	-10
VIP	04.2023	▲ 111,22	4,95	318	-2	-16
EVRAZ	01.2021	▲ 111,95	4,65	312	-3	-14
SCFRU	06.2023	▲ 103,91	4,62	281	-2	-2
VIP	02.2023	▼ 107,60	4,42	264	2	-11
HCDNDA	11.2021	▲ 105,91	4,39	275	-1	-3
PGILLN	03.2022	▲ 101,75	4,29	261	-0	-9
TRUBRU	04.2020	▲ 106,63	4,23	284	-3	-2
MOBTET	05.2023	▲ 104,15	4,21	239	-2	-3

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Локальный долговой рынок в пятницу выглядел весьма волатильно, в то время как активность инвесторов в очередной раз снизилась. Большая часть суверенных бумаг открылась резким падением, тем самым почти растеряв накопленную накануне прибыль. Позже рынок развернулся к ценовому росту, однако закрепиться на достигнутых уровнях не получилось. По итогам дня основные ликвидные серии ОФЗ потеряли около 0,2 пп от стоимости. На общем фоне сильнее всего выделялся выпуск 26222, чья доходность, напротив, опустилась (- 6 бп, УТМ 7,79%) из-за небольшого числа и объема сделок с бумагой. В целом торговый оборот в пятницу оказался несколько ниже средних уровней последних недель, составив около 18 млрд руб. Большая часть сделок совершалась с «классическими» ОФЗ с акцентом на долгосрочные выпуски.

По итогам недели, несмотря на наблюдаемое в последнее время сокращение спроса на активы развивающихся стран, внутренний долговой рынок все же оказался «в плюсе». Доходности федеральный займов опустились еще на 6-8 бп.

Активность на первичном рынке по-прежнему не падает. В пятницу с первичным предложением облигаций выходили такие эмитенты как Волгоградская область и О1 Групп Финанс. Первый заемщик собирал заявки на 7-летние муниципальные облигации объемом 10 млрд руб. Ставка купона была установлена в размере 9,4% (маркетируемый диапазон 9,2-9,5%). Книга заявок на 10-летние биржевые облигации О1 Групп Финанс была закрыта со ставкой купона 11,75%. По бумагам предусмотрена годовая оферта.

Прогноз. Скорее всего, участникам не удастся сформировать новый масштабный тренд на внутреннем долговом рынке в ближайшее время из-за ожидания итогов заседаний крупнейших мировых ЦБ. В пользу покупателей локальных бондов сегодня утром выступали нефтяные котировки, дорожающие на фоне роста политической напряженности на Ближнем Востоке.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

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	▲	97,47	8,09	-4	-12	-5
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,23	8,00	-1	-13	-7
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,56	7,88	-1	-9	2
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,42	7,81	-1	-11	-4
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,78	7,80	-	-3	1
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,92	7,78	-2	-6	-7
ОФЗ 26219	09.2026	▼	101,02	7,74	1	-3	-5
ОФЗ 26207	02.2027	▼	104,98	7,56	2	-4	-11
ОФЗ 26212	01.2028	▼	96,45	7,68	1	-3	-9
ОФЗ 26218	09.2031	▼	107,07	7,82	-	-2	-13
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,06	3,23	-	1	-4

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

В пятницу ставка MosPrime о/п не изменилась, оставшись чуть выше уровня ключевой ставки ЦБ, однако банки второй день подряд увеличивали спрос на ликвидность от Федерального казначейства. На очередном аукционе РЕПО кредитные организации привлекли до понедельника 218,0 млрд руб. из лимита в 300 млрд руб. Напомним, что днем ранее на аукционе о/п было привлечено 187,2 млрд руб., а в среду и вовсе — лишь 26,8 млрд руб. Увеличение потребностей в ресурсах от Росказначейства обусловлено тем, что после прошедшего налогового периода и депозитного аукциона ЦБ запасы ликвидности банков истощились и пока еще не восполнились традиционным для начала месяца притоком бюджетной ликвидности. Кроме того, на текущей неделе (во вторник) банкам предстоит закрыть очередной период усреднения обязательных резервов банков в ЦБ, и пока, судя по остаткам ликвидности, ряду игроков не хватает средств на корсчетах у регулятора.

Однако важно отметить, что в целом стоимость основных пассивов для крупнейших банков держится на минимуме за все последние годы. Так, в мае публикуемая Банком России максимальная процентная ставка по депозитам крупнейших на рынке игроков находилась на минимуме за весь период мониторинга данного показателя регулятором (с середины 2009 года).

*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

Дмитрий Затравкин

Нефть и газ

DZatravkin@veles-capital.ru

Максим Воронов

Потребительский сектор

MVoronov@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