

Внешний рынок

- Российские евробонды в последний день прошлой недели демонстрировали сдержанную динамику.
- Сегодня начинается двухдневное заседание Комитета по открытым рынкам, по итогам которого большинство участников ждут от регулятора следующего шага по нормализации процентной политики

Внутренний рынок

- В пятницу рынок государственного долга завершил день осторожным ценовым ростом на незначительных объемах;
- В корпоративном секторе ЧТПЗ закрыл книгу заявок на размещение рублевых облигаций с офертой через 4 года и ставкой купона 8,95% годовых

Денежный рынок

- К концу недели ситуация на денежном рынке окончательно стабилизировалась

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,89	-3	-11	34
ОФЗ 26215 (8Y)	7,77	-2	-	-24
Россия 2023	3,34	1	1	25
UST 10	2,19	-	1	-13
UST 30	2,85	-	1	-13
Германия 10	0,26	1	-2	122
Италия 10	2,08	-8	-19	143
Испания 10	1,43	-3	-14	166
MOSPRIME O/N, %	9,27	-6	-6	-1
MOSPRIME 1 неделя, %	9,31	-4	1	-10
LIBOR O/N, %	0,93	-0	-	0
LIBOR 1 месяц, %	1,12	2	-	13

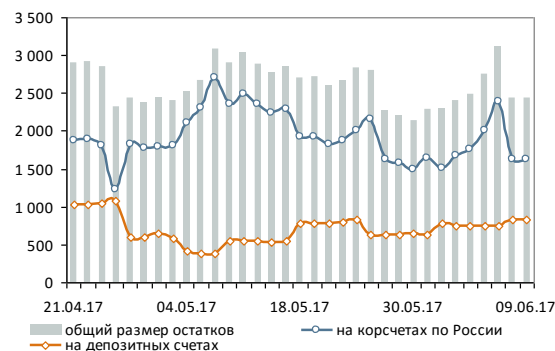
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	47,55	0,98	-2,58	-5,50
RUR/USD, ЦБ	57,04	0,22	0,74	-0,09
RUR/EUR, ЦБ	63,85	0,06	0,20	2,33

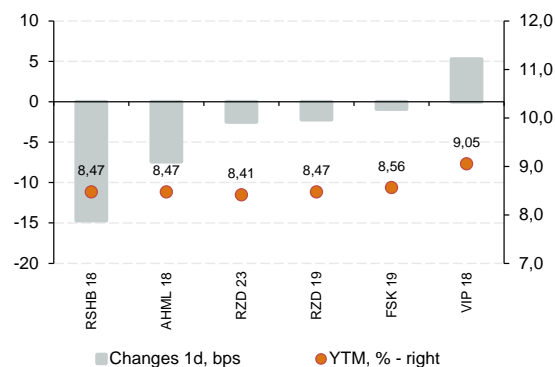
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу основные фондовые площадки пребывали в «зеленой зоне», в то время как доходности 10-летних американских казначейских облигаций поднялась на 3 бп до 2,22%. Восстановление аппетита к риску проходило несмотря на неоднозначные окончательные итоги парламентских выборов в Великобритании. Так, партия консерваторов (правящая на данный момент) смогла получить 315 мандатов, а лейбористы 261. В предыдущем парламенте Тори имели 330 мест, обеспечивая таким образом абсолютное большинство. Потеря этого статуса, означает ослабления позиций премьер-министра, что весьма не вовремя в свете запуска процедуры Brexit и скорого начала переговоров по этому вопросу. На этом фоне британский фунт подешевел на минимумах до 2,5% относительно доллара.

Российские евробонды в последний день прошлой недели демонстрировали сдержанную динамику. В суверенном сегменте преобладали заявки на продажу, хотя снижение цен не превысило 0,1 пп от номинала (доходности поднялись на 1-2 бп). По слухам, Минфин 23 июня проведет размещение суверенных евробондов в объеме 3 млрд долл. Корпоративные бумаги двигались разнонаправленно. Лучше других выглядел металлургический сектор. Также стало известно, что на этой неделе (15.06) начнется road show нового выпуска долларовых еврооблигаций Еврохима (-/BB-/BB). Ожидается, что бумаги будут 4-х летними. Vimpelcom озвучил ориентиры доходностей новых долларовых бумаг, выпускаемых в замен досрочно погашаемых выпусков. Так, планируется разместить 4-летние и 7-летние бонды с индикативной доходностью 4-4,25 и 5-5,5% соответственно.

Прогноз. Сегодня начинается двухдневное заседание Комитета по открытым рынкам, по итогам которого большинство участников ждут от регулятора следующего шага по нормализации процентной политики. Фьючерсы на процентную ставку оценивают вероятность ее роста на 25 бп почти в 98%. Рисковые активы развивающихся стран, скорее всего, будут придерживаться бокового тренда до момента оглашения решения FOMC.

Ольга Николаева
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. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
VTB	06.2035	▲ 104,15	5,87	349	-0	-1
VEBBNK	11.2025	▼ 112,97	4,91	285	1	-0
CRBKMO	11.2021	▲ 104,12	4,82	314	-0	-2
VEBBNK	11.2023	▲ 108,29	4,45	254	-0	-2
VEBBNK	07.2022	▼ 108,31	4,19	244	0	-1
PROMBK	10.2019	▲ 102,67	4,04	267	-1	-2
SBERRU	02.2022	▼ 110,04	3,75	204	1	0
ALFARU	04.2021	▲ 114,50	3,70	208	-1	-1
VEBBNK	07.2020	▲ 110,01	3,44	196	-1	-1
SBERRU	06.2021	▼ 108,52	3,43	178	1	-0
VTB	10.2020	▼ 110,56	3,19	166	1	0
GPBRU	09.2019	▼ 104,40	2,90	154	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	▲ 109,70	4,27	236	-0	-3
NLMKRU	06.2023	▲ 102,61	4,01	214	-0	-6
ROSNRM	03.2022	▲ 101,16	3,93	220	-0	-0
LUKOIL	04.2023	▲ 103,35	3,92	207	-0	-1
GMKNRM	10.2022	▼ 113,13	3,88	210	0	-1
SIBNEF	09.2022	▲ 102,52	3,84	206	-0	-2
RURAIL	04.2022	▼ 108,11	3,84	211	0	-0
GAZPRU	07.2022	▼ 105,13	3,83	207	2	3
CHMFRU	10.2022	▲ 110,03	3,81	202	-0	0
NVTKRM	12.2022	▲ 103,20	3,77	196	-1	-1
LUKOIL	06.2022	▲ 113,18	3,73	199	-1	-3
GAZPRU	03.2022	▼ 112,02	3,72	200	1	1

*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	▼ 104,12	5,71	383	0	-2
AFKSRU	05.2019	▲ 102,46	5,58	427	-5	34
GLPRU	01.2022	▲ 106,06	5,37	367	-1	-3
EVRAZ	01.2022	▲ 107,23	4,98	327	-1	-3
VIP	04.2023	▼ 111,86	4,82	301	0	-10
EVRAZ	01.2021	▲ 112,04	4,60	303	-1	-7
SCFRU	06.2023	▼ 104,05	4,60	273	0	-4
HCDNDA	11.2021	▼ 105,83	4,41	272	1	-1
VIP	02.2023	▼ 107,93	4,35	253	0	-6
TRUBRU	04.2020	▼ 106,52	4,26	282	1	1
PGILLN	03.2022	▼ 101,90	4,26	253	1	-4
MOBTEL	05.2023	▲ 104,10	4,21	236	-0	-0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

В пятницу рынок государственного долга завершил день осторожным ценовым ростом на незначительных объемах. Совокупный торговый оборот в классических выпусках составил всего 8 млрд руб. против 19 млрд руб. днем ранее. Основные денежные потоки формировались в среднесрочных долгах, в частности в сериях 26220 и 26211, на которые пришлось около 35% всех сделок. Долгосрочные бумаги не пользовались спросом, поэтому количество активных операций оказалось незначительным в отличие от более коротких ОФЗ. Лидерами спроса в очередной раз стали облигации с переменной ставкой купона (флоутеры), пользующиеся интересом со стороны российских банков в качестве управления ликвидности и выполнения некоторых регуляторных нормативов.

В корпоративном секторе ЧТПЗ закрыл книгу заявок на размещение рублевых облигаций с офертой через 4 года и ставкой купона 8,95% годовых. Эффективная доходность равняется 9,15% годовых. После размещения близкий по дюрации выпуск ЧТПЗ 1P2 торговался по «офферу» с доходностью 9,36% годовых и ценой 102,6% от номинала, что соответствовало премии к первичному предложению 20 бп. по эффективной доходности. Мы видели несколько сделок по данному индикативу в размере примерно 1 млн руб., однако затем заявки на продажу быстро исчезли, хотя объем лота превышал 15 млн руб. Потенциал ценового роста на вторичной площадке ЧТПЗ 1P4 ограничен, поскольку инвесторы уже заложили процентное послабление российским регулятором 16 июня до 50 бп. Если оценивать потенциал бумаги в рамках одного года, то наш первый целевой диапазон равняется около 8,8% 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 УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	97,72	7,98	-2	-9	-11
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,51	7,89	-3	-11	-10
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,64	7,86	-1	-1	5
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,37	7,82	-1	2	4
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,94	7,76	-2	-3	8
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,94	7,77	-2	-	6
ОФЗ 26219	09.2026	▲	100,77	7,77	-2	1	9
ОФЗ 26207	02.2027	▲	104,77	7,58	-2	-1	1
ОФЗ 26212	01.2028	▲	96,14	7,73	-1	2	4
ОФЗ 26218	09.2031	▲	107,05	7,82	-1	-2	-3
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,16	3,22	-	-	-8

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

К концу недели ситуация на денежном рынке окончательно стабилизировалась. Ставки МБК вернулись к своим привычным значениям: MosPrime o/n опустилась до уровня ключевой ставки ЦБ, а Ruonia находится чуть выше 9% годовых. Банковская система вновь перешла в состояние профицита ликвидности (на утро понедельника остатки банков на депозитах в ЦБ превышали их задолженность перед регулятором почти на 500 млрд руб.) после того, как в середине прошедшей недели банки были вынуждены существенно нарастить задолженность по инструментам рефинансирования ЦБ, закрывая очередной период усреднения обязательных резервов.

Возросший спрос на рублевую ликвидность стал одним из факторов, поддержавшим рубль на прошедшей неделе вопреки падению нефтяных котировок и укреплению американской валюты. Кроме того, рубль могли поддержать сомнения участников рынка в снижении ключевой ставки на максимальные 0,5 п.п. после данных по инфляции за май.

В случае снижения регулятором ставки на 0,25 п.п., рубль вряд ли испытает видимое давление. Если же ЦБ снизит ставку на 0,50 п.п., то, скорее всего, постарается сопроводить свое решение консервативными комментариями относительно будущей политики. Если при этом из риторики ЦБ рынок не получит четких сигналов по дальнейшему снижению ставки, то потери рубля окажутся минимальными.

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

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

Сyprus, Nicosia
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64
www.veles-int.com