

Внешний рынок

- Долговые площадки развивающихся рынков функционировали вчера в режиме неприятия рисков, отыгрывая решение и последующую риторику заседания ФРС США

Денежный рынок

- Банк России снизит ставку, но сохранит консервативный подход

Без комментариев

- Сегодня инвесторы на рынке государственного долга будут ожидать решения регулятора по ключевой ставке. Последние события в секторе могут вынудить денежных властей подойти с осторожностью в отношении следующего шага процентного послабления.
- Мы ожидаем сокращения ставки на 25 бп. на фоне нестабильной ситуации на рынке углеводородов и возможного введения пакета санкций со стороны запада.
- Хотя федеральные займы отреагировали на вчерашние официальные слухи за счет сокращения позиций нерезидентами, устойчивость сектора станет намного слабее в летний период (более подробно мы писали в ежемесячном обзоре по макроэкономике). Кроме того, американские чиновники рассматривают вопрос по введению запрета на покупку внутреннего долга внешними инвесторами, правда данная тема активно не обсуждалась, и ее реализация требует времени.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 7,88	5	-4	35
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 7,85	9	6	-67
Россия 2023	▲ 3,41	9	8	-27
UST 10	▲ 2,16	4	-2	-17
UST 30	▲ 2,79	2	-6	-21
Германия 10	▲ 0,28	6	3	131
Италия 10	▲ 1,96	3	-21	276
Испания 10	▲ 1,41	4	-6	198
MOSPRIME O/N, %	▲ 9,33	5	-	2
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 9,28	-1	-7	-10
LIBOR O/N, %	- 0,93	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	▲ 1,17	1	8	-

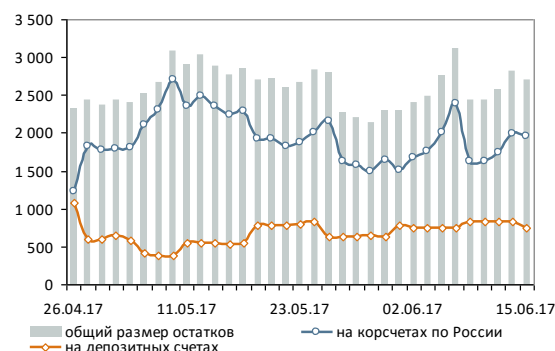
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 46,04	-0,41	-2,23	-10,27
RUR/USD, ЦБ	▲ 57,85	0,79	1,65	2,63
RUR/EUR, ЦБ	▲ 64,48	0,13	1,04	4,22

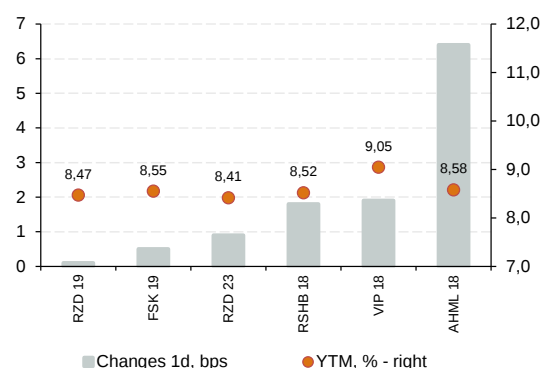
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Долговые площадки развивающихся рынков функционировали вчера в режиме неприятия рисков, отыгрывая решение и последующую риторику заседания ФРС США. Американские Treasuries продолжали поднимались в доходности, 10-летний бенчмарк закрылся на отметке 2,16%, +4 бп. Российские еврооблигации двигались вместе с рынком. Дополнительное давление на них оказывали падающие нефтяные котировки и переживания инвесторов относительно возможного расширения санкций со стороны США. На этом фоне суверенный сегмент вчера весь день оставался под влиянием продавцов, потеряв в итоге порядка 0,7-1 пп на дальнем конце и 0,3-0,5 пп для краткосрочных бумаг. Доходность выпусков Russia 42, 43 поднялась на 5 бп до 4,82%. Корпоративные бумаги также преимущественно распродавались, хотя ценовые падения были более скромными.

Прогноз. Сегодня настроения инвесторов на международных рынках немного улучшились. Российские гособлигации отырились боковым трендом. Из важных статданных в течение дня будет опубликована инфляция в Еврозоне за май.

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	103,63	5,92	358	9	4
VEBBNK	11.2025	112,40	4,98	296	9	8
CRBKMO	11.2021	104,16	4,81	313	7	-1
VEBBNK	11.2023	107,89	4,51	262	9	6
VEBBNK	07.2022	107,75	4,30	255	9	11
PROMBK	10.2019	102,69	4,03	263	3	-3
SBERRU	02.2022	109,61	3,84	213	9	9
ALFARU	04.2021	114,32	3,73	211	6	2
VEBBNK	07.2020	109,66	3,54	204	8	9
SBERRU	06.2021	108,29	3,47	183	9	6
VTB	10.2020	110,36	3,23	169	7	5
GPBRU	09.2019	104,30	2,93	155	5	3

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	109,39	4,31	242	8	4
NLMKRU	06.2023	102,49	4,03	217	7	2
ROSNRM	03.2022	100,82	4,01	229	9	8
LUKOIL	04.2023	103,13	3,96	212	9	4
GAZPRU	07.2022	104,59	3,94	219	10	13
GMKNRM	10.2022	112,82	3,93	216	8	5
SIBNEF	09.2022	102,17	3,91	214	8	7
CHMFRU	10.2022	109,54	3,90	212	7	9
RURAIL	04.2022	107,93	3,87	215	8	3
NVTKRM	12.2022	103,02	3,81	201	7	2
GAZPRU	03.2022	111,59	3,80	209	9	9
LUKOIL	06.2022	113,23	3,71	198	9	-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
GLPRLI	09.2023	103,95	5,74	387	4	3
AFKSRU	05.2019	102,26	5,68	435	20	5
GLPRLI	01.2022	106,11	5,35	365	4	-3
EVRAZ	01.2022	106,72	5,09	339	9	11
VIP	04.2023	110,94	4,99	319	11	18
EVRAZ	01.2021	111,64	4,70	312	9	9
SCFRU	06.2023	103,95	4,61	276	7	2
VIP	02.2023	107,13	4,51	269	7	15
HCDNDA	11.2021	105,66	4,44	276	8	5
PGILLN	03.2022	101,76	4,29	256	5	4
TRUBRU	04.2020	106,44	4,27	281	7	2
MOBTET	05.2023	104,02	4,23	238	5	1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Денежный рынок

Банк России снизит ставку, но сохранит консервативный подход. Большую часть дня на валютном рынке рубль оставался под давлением новостей о возможном расширении антироссийских санкций. К окончанию рабочего дня пара доллар/рубль поднималась выше 57,8 руб., а закрылась на отметке 57,89 руб. против утреннего открытия чуть выше 57,2 руб. При этом решение ФРС о повышении ставки, вероятно, если и оказывало дополнительное давление, то совсем незначительное, так как итоги заседания не стали сюрпризом для рынков.

Сегодня ключевым событием станет заседание российского регулятора. К настоящему времени Банк России располагает необходимыми предпосылками для еще одного смягчения процентной политики не менее чем на 50 б.п. Тем не менее, мы отмечаем традиционно консервативный подход ЦБ, который на сегодняшний день может быть подкреплён неопределённостью дальнейшего развития ситуации с введением дополнительных антироссийских санкций и данными недельной инфляции, которая на 13 июня вернулась в годовом выражении к отметке в 4,2%. В рамках такого подхода регулятор либо предпочтёт не баловать участников рынка вторым подряд снижением ставки более чем на 25 б.п., либо сопроводит решение о снижении ставки до 8,75% годовых максимально консервативными комментариями в отношении дальнейших перспектив процентной политики. В результате оба решения если и окажут, то лишь ограниченное влияние на внутренние валютный и долговой рынки.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼	97,78	7,95	3	-5	-14
ОФЗ 26214	05.2020	▼	96,55	7,88	5	-4	-11
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,55	7,88	6	1	10
ОФЗ 26217	08.2021	▼	99,28	7,85	6	2	9
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,58	7,85	10	7	19
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,60	7,85	9	6	15
ОФЗ 26219	09.2026	▼	100,14	7,87	9	8	23
ОФЗ 26207	02.2027	▼	104,08	7,69	11	9	18
ОФЗ 26212	01.2028	▼	95,41	7,84	11	10	20
ОФЗ 26218	09.2031	▼	106,54	7,88	6	5	7
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,17	3,22	-	-	-5

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



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

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