

Внешний рынок

- В пятницу основные американские фондовые индексы завершили день незначительным ростом

Внутренний рынок

- В пятницу интерес инвесторов к локальному рублевому долгу сохранился. ОФЗ дорожали с момента открытия благодаря поддержке со стороны таких традиционных факторов как нефть и рубль.
- На этой неделе в среду состоится последний в текущем квартале аукцион Минфина, а также будет объявлен план привлечения на 3К17г

Денежный рынок

- К концу недели на денежном рынке ставки МБК опустились до локальных минимумов

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,01	-2	5	35
ОФЗ 26215 (8Y)	7,89	-6	-4	-34
Россия 2023	3,50	-1	11	-122
UST 10	2,15	-	-2	-11
UST 30	2,72	-	-7	-20
Германия 10	0,25	0	-2	102
Италия 10	1,91	1	-7	176
Испания 10	1,37	1	-7	178
MOSPRIME O/N, %	8,96	-15	-40	-29
MOSPRIME 1 неделя, %	9,13	-4	-14	-17
LIBOR O/N, %	1,18	-	0	25
LIBOR 1 месяц, %	1,22	0	1	18

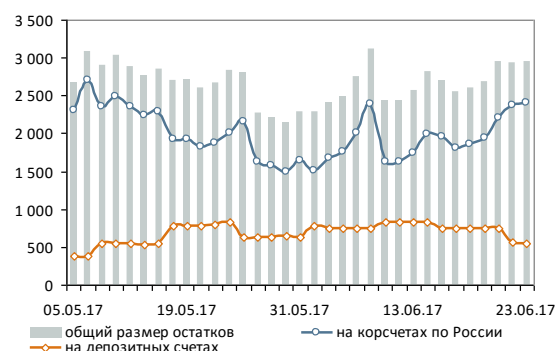
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	45,18	1,01	-3,15	-11,13
RUR/USD, ЦБ	59,45	-0,90	3,16	4,51
RUR/EUR, ЦБ	66,54	-0,50	3,09	4,32

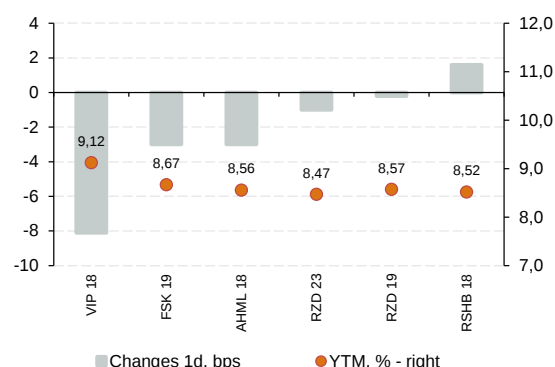
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

В пятницу основные американские фондовые индексы завершили день незначительным ростом. Сектор российских еврооблигаций продолжил восстановление и завершил день неплохим ценовым подъемом. Активнее всего торговались длинные выпуски экспортеров, в частности, долгосрочные инструменты Лукойла стали лидерами спроса, прибавившие по полфигуре. Схожие результаты показали субординированные бумаги Сбербанка, остальные конкуренты двигались вслед за государственным сегментом, который опустился в доходности на 3-6 бп.

Цены на нефть в пятницу начали восходящий тренд после анонсирования данных, что страны ОПЕК и не входящие в нее государства выполнили договоренности о заморозке на 106%. Сегодня в первые часы торгов котировки углеводородов резко прибавили в стоимости, оказав позитивное влияние на динамику российского рубля к доллару. Тем не менее, мы не видим фундаментальных факторов, способных поддержать спрос на нефть в среднесрочной перспективе, поэтому возобновившийся позитив, скорее всего, связан с закрытием коротких позиций.

Новостей касаясь дальнейшего решения американских денежных властей по поводу темпов повышения ставки по федеральным фондам практически не было. Риторика официальных чиновников разнится вместе с западными экспертами, вследствие чего фактор кредитной политики США не будет ключевым драйвером для российского сегмента до конца недели. На этом фоне сектор энергоносителей остается одним из единственных факторов для российских бумаг, однако, как отмечено нами выше, перспективы нефти не столь однозначны.

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	▼ 102,62	6,01	371	0	9
VEBBNK	11.2025	▲ 110,42	5,25	325	-5	28
CRBKMO	11.2021	▼ 103,56	4,96	329	2	16
VEBBNK	11.2023	▲ 107,16	4,63	276	-8	13
VEBBNK	07.2022	▲ 107,03	4,45	271	-8	16
PROMBK	10.2019	▼ 102,55	4,08	270	0	7
SBERRU	02.2022	▲ 108,91	3,99	229	-13	16
ALFARU	04.2021	▲ 113,81	3,84	224	-4	12
VEBBNK	07.2020	▲ 109,04	3,72	225	-3	19
SBERRU	06.2021	▲ 107,71	3,61	199	-5	15
VTB	10.2020	▲ 109,74	3,40	188	-3	18
CRBKMO	02.2018	▼ 102,51	3,39	224	6	62

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	▲ 109,00	4,38	250	-7	7
GAZPRU	07.2022	▲ 103,55	4,16	242	-9	23
ROSNRM	03.2022	▲ 100,17	4,16	245	-5	17
NLMKRU	06.2023	▲ 101,95	4,13	229	-1	12
LUKOIL	04.2023	▲ 102,38	4,10	227	-16	15
GAZPRU	03.2022	▲ 110,49	4,03	233	-11	26
SIBNEF	09.2022	▲ 101,72	4,01	224	-5	10
GMKNRM	10.2022	▲ 112,39	4,01	224	-7	9
NVTKRM	12.2022	▲ 102,14	3,98	219	-3	16
CHMFRU	10.2022	▲ 109,11	3,98	221	-4	9
RURAIL	04.2022	▲ 107,45	3,97	226	-1	13
LUKOIL	06.2022	▲ 112,83	3,79	206	-16	7

*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
GLPRU	09.2023	▲ 103,51	5,82	396	-2	9
GLPRU	01.2022	▲ 105,71	5,44	376	-1	9
VIP	04.2023	▲ 109,66	5,23	344	-13	22
AFKSRU	05.2019	▲ 103,12	5,19	388	-44	-51
EVRAZ	01.2022	▲ 106,34	5,18	348	-4	10
VIP	02.2023	▲ 105,74	4,77	297	-10	25
EVRAZ	01.2021	▲ 111,38	4,76	320	-7	7
SCFRU	06.2023	▲ 103,36	4,72	289	-2	13
HCDNDA	11.2021	▲ 104,85	4,64	296	-2	22
TRUBRU	04.2020	▲ 106,08	4,39	295	-5	13
PGILLN	03.2022	▲ 101,43	4,36	265	-1	7
MOBTCL	05.2023	▲ 103,61	4,30	247	-2	8

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу интерес инвесторов к локальному рублевому долгу сохранился. ОФЗ дорожали с момента открытия благодаря поддержке со стороны таких традиционных факторов как нефть и рубль. В результате длинные и среднесрочные выпуски закрылись на 9-12 бп ниже в доходности, в то время как короткий сегмент видимых изменений не продемонстрировал. Наибольшая торговая активность и ценовой рост наблюдались в серии 26207, чья доходность за день опустилась на 11 бп до 7,69%. Таким образом, федеральные займы вернулись на уровни, зафиксированные накануне прошедшего 16 июня опорного заседания ЦБ РФ, в целом завершив неделю с положительными результатами. Торговая активность в последний рабочий день на прошлой неделе оказалась невысокой. Суммарный торговый оборот составил примерно 18 млрд руб., что заметно уступает средним уровням последних недель. Более того, в отличие от последних торговых сессий, большая часть денежных средств инвесторов в пятницу была направлена на сделки с ОФЗ с плавающим купоном (более 55% дневного оборота). На сниженных оборотах флоатерам удалось продемонстрировать неплохой ценовой рост. Так, например, серия 29008 подорожала на 0,45 пп от номинала (УТМ 9,79%, -6 бп).

Прогноз. В ближайшее время динамика нефтяных котировок по-прежнему будет определяющей при формировании аппетита инвесторов на внутренние долговые обязательства. В среду состоится последний в этом квартале аукцион Минфина, а также будет объявлен план привлечения на ЗК17г.

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	▲	97,71	7,99	-3	-1	-21
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,26	8,01	-2	5	-11
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,17	8,01	-2	3	7
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,76	8,01	-2	6	12
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,27	7,93	-3	-3	14
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,40	7,89	-6	-4	8
ОФЗ 26219	09.2026	▲	100,03	7,89	-8	-6	15
ОФЗ 26207	02.2027	▲	104,07	7,69	-9	-9	15
ОФЗ 26212	01.2028	▲	95,33	7,85	-8	-7	18
ОФЗ 26218	09.2031	▲	106,25	7,92	-5	-6	12
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,22	3,21	-1	-1	-1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

К концу недели на денежном рынке ставки МБК опустились до локальных минимумов. Сегодня банки проведут основную часть налоговых платежей, а в среду закроют налоговый период уплатой налога на прибыль. Совокупный отток ликвидности в рамках указанных событий может превысить 800 млрд руб. Однако к пику налоговых выплат банки подходят во всеоружии: объем свободной ликвидности на корсчетах в ЦБ к утру понедельника достигал комфортного уровня в 2,26 трлн руб., а ставки МБК находились ниже ключевой ставки ЦБ.

*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

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