

Внешний рынок

- Российские суверенные еврооблигации торговались вчера «в минусе». Сегодня спрос инвесторов на активы ЕМ, скорее всего, восстановится

Внутренний рынок

- Вчера рынок государственного долга завершил день незначительным ценовым снижением
- Сегодня рынок ОФЗ открылся незначительным ростом на фоне продолжающегося восстановления нефтяных цен и укрепления российской валюты

Денежный рынок

- В среду банки завершали июньский период обязательных платежей уплатой налога на прибыль

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

		Значение	Изменение, б.п.		
			День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲	7,99	2	-4	44
ОФЗ 26215 (8Y)	-	7,86	-	-9	-5
Россия 2023	▲	3,50	2	-1	-122
UST 10	▲	2,23	2	6	-2
UST 30	▲	2,78	3	5	-14
Германия 10	▼	0,37	-0	10	-36
Италия 10	▼	2,02	-3	13	58
Испания 10	▼	1,42	-7	6	101
MOSPRIME O/N, %	▲	9,25	7	8	-2
MOSPRIME 1 неделя, %	▲	9,23	2	3	-9
LIBOR O/N, %	-	1,18	-	-	25
LIBOR 1 месяц, %	▲	1,22	0	1	18

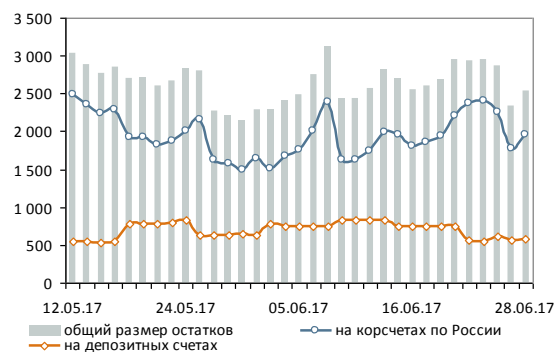
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

		Значение	Изменение, %		
			День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲	46,97	2,78	6,24	-9,24
RUR/USD, ЦБ	▼	59,26	-0,28	-1,70	4,85
RUR/EUR, ЦБ	▲	67,40	0,05	0,12	6,67

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Ситуация на рынке. Российские суверенные еврооблигации торговались вчера «в минусе», отыгрывая снижение цен на базовые активы накануне на опасениях более быстрого чем предполагал рынок сворачивания стимулирующих мер в Европе. Впрочем, европейские чиновники попытались позже сгладить негативный импульс от выступления Марио Драги комментариями, что рынок неверно интерпретировал его слова, означающие лишь то, что восстановление экономики региона продолжается. Данные интервенции позволили уменьшить падение цен американских Treasuries (UST 10Y 2,22%, -3 бп от внутридневных максимумов), вслед за которыми российские евробонды также частично отыграли потери. В результате суверенная кривая поднялась на 3-4 бп относительно уровней среды. В корпоративных бумагах также преобладали заявки на продажу. Лучшее других выглядел выпуск Sistema Finance 19 (YTM 7,38%, -17 бп), корректирующийся после сильной просадки накануне. Недавно размещенный евробонд Еврохима опустился по цене ниже номинала до 99.9%.

Прогноз. Сегодня спрос инвесторов на активы ЕМ, скорее всего, восстановится. Поддержку в том числе окажут нефтяные котировки, демонстрирующие уверенную восходящую динамику после вчерашнего еженедельного отчета от Минэнерго США. Из важных макроданных в четверг ожидается публикация американского ВВП за 1 квартал 2017 г.

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	▲ 102,51	6,02	364	-2	2
VEBBNK	11.2025	▲ 111,51	5,10	301	-3	-16
CRBKMO	11.2021	▲ 103,44	4,98	327	-1	10
VEBBNK	11.2023	▲ 107,84	4,51	257	-2	-18
VEBBNK	07.2022	▲ 107,68	4,30	251	-2	-18
PROMBK	10.2019	▲ 102,55	4,07	269	-2	1
CRBKMO	02.2018	▼ 102,12	3,94	277	4	89
SBERRU	02.2022	▼ 109,15	3,93	218	-0	-21
ALFARU	04.2021	▼ 113,75	3,84	221	1	0
VEBBNK	07.2020	▼ 109,20	3,65	216	-0	-6
SBERRU	06.2021	▲ 107,99	3,53	187	-3	-10
VTB	10.2020	▼ 109,78	3,37	183	0	-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	▲ 109,30	4,32	237	-2	-10
ROSNRM	03.2022	▲ 100,20	4,15	239	-0	-6
GAZPRU	07.2022	▼ 103,81	4,11	230	1	-7
NLMKRU	06.2023	▲ 102,30	4,06	215	-2	-4
LUKOIL	04.2023	▲ 102,66	4,04	215	-1	-23
GMKNRM	10.2022	▼ 112,34	4,01	219	1	-0
CHMFRU	10.2022	▼ 109,07	3,98	216	1	-2
SIBNEF	09.2022	▲ 101,86	3,98	215	-1	-5
GAZPRU	03.2022	▼ 110,74	3,97	222	2	-10
NVTKRM	12.2022	▲ 102,24	3,96	211	-1	-1
RURAIL	04.2022	▲ 107,48	3,96	219	-2	0
LUKOIL	06.2022	▼ 112,63	3,82	204	1	-11

*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	▲ 99,48	7,24	593	-33	163
GLPRU	09.2023	▼ 103,53	5,81	389	2	-1
GLPRU	01.2022	▼ 105,78	5,42	369	1	-1
VIP	04.2023	▼ 110,39	5,08	323	3	-27
EVRAZ	01.2022	▲ 106,73	5,08	334	-1	-12
SCFRU	06.2023	▲ 103,54	4,69	279	-2	-4
EVRAZ	01.2021	▲ 111,68	4,66	307	-1	-15
VIP	02.2023	▼ 106,35	4,65	279	2	-27
HCDNDA	11.2021	▼ 105,13	4,56	284	1	-0
MOBTCL	05.2023	▼ 102,95	4,43	253	0	13
TRUBRU	04.2020	▼ 106,05	4,39	293	1	1
PGILLN	03.2022	▼ 101,39	4,37	261	1	-1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера рынок государственного долга завершил день незначительным ценовым снижением. В первую половину дня активность продавцов была довольно высокой и усилилась после аукционов Минфина. Ведомство провело относительно удачно доразмещение государственных выпусков, поскольку в полном объеме продана лишь дальняя серия 26221 с премией 2-3 бп. по средневзвешенной доходности. Заявки на флоутер 24019 исполнены на 57% из 10 млрд руб. при спросе в 16,7 млрд руб. Скорее всего, инвесторы требовали значительный дисконт в цене к уровням вторичного рынка, однако Минфин предпочел «расщедриться» только в длинном бенчмарке. Тем не менее данный тип бумаг очень интересен игрокам, так как совокупный оборот среди торгуемых инструментов составил 17 млрд руб, что соответствует значениям ОФЗ с фиксированным купоном. По мере открытия американской площадки и выхода запасов нефти, выросшие по итогам прошлой недели (котировки энергоносителей отреагировали подъемом), спрос на российские бумаги увеличился на фоне внутрисдневного укрепления рубля.

Прогноз. Сегодня рынок ОФЗ открылся незначительным ростом на фоне продолжающегося восстановления нефтяных цен и укрепления российской валюты. Позитивные движения могут продолжиться до начала публикации макроэкономической статистики в США (15:30) по личным расходам домашних хозяйств, заявкам на пособие по безработице и финальным оценкам ВВП за 1К17. В дальнейшем динамика рынка будет зависеть от поступающих данных, однако в случае сильных результатов мы не прогнозируем ухудшения аппетита к рублевому риску, поскольку для российских долгов главным драйвером является российская валюта. Рубль очень привлекателен для нерезидентов, учитывая текущие уровни вхождения и сохраняющийся фундаментальный потенциал ценового роста. Хотя западный рынок может косвенно повлиять на ОФЗ через сопутствующие факторы, мы полагаем реакция окажется незначительной, так как пересмотр монетарной политики США пока не стоит на повестке дня, и внутренние экономические условия могут неоднократно поменяться.

В качестве идей мы рекомендуем присмотреться к длинному бенчмарку 26221, в котором наблюдаются в последнее время крупные потоки игроков.

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	▼	97,75	7,98	-	-4	-23
ОФЗ 26214	05.2020	▼	96,33	7,99	2	-4	-14
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,26	7,98	2	-4	1
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,76	8,01	2	-	9
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,31	7,92	2	-4	9
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,55	7,86	-	-9	2
ОФЗ 26219	09.2026	▼	100,14	7,87	2	-12	10
ОФЗ 26207	02.2027	▼	104,14	7,68	4	-11	8
ОФЗ 26212	01.2028	▼	95,32	7,85	3	-9	14
ОФЗ 26218	09.2031	▼	106,19	7,92	2	-5	8
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	96,28	3,20	-	-2	-2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

В среду банки завершали июньский период обязательных платежей уплатой налога на прибыль. Налоговые перечисления сопровождалось сокращением остатков на корсчете в ЦБ более чем на 200 млрд руб. и дальнейшим ростом ставок МБК. В том числе еще накануне ставка Ruonia поднялась выше 9% годовых. Одновременно задолженность банков по операциям РЕПО с ЦБ постоянного действия несколько сократилась в среду (-25,7 млрд руб.), составив к утру сегодняшнего дня 70,7 млрд руб.

Российской валюте финальные налоговые платежи не оказали поддержки. В среду рубль в паре с долларом опускался на максимум почти до 59,9 против утреннего открытия на уровне 59,25. Однако уже ближе к вечеру рубль получил поддержку с рынка нефти, где котировки в первые минуты после выхода данных по запасам и добычи нефти в США демонстрировали смешанную реакцию, однако впоследствии все же поднялись выше 47 долл.

Отметим, что с окончанием налогового периода спрос на отечественную валюту заметно ослабнет, однако шансы доллара на продвижение в сторону 60 руб. без снижения цены на нефть ниже 45 долл. выглядят пока минимальными. Сегодня утром стоимость нефти поднималась до 47,8 долл. за баррель, что позволяло российской валюте торговаться вблизи 59 руб. в паре с долларом.

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