

Внешний рынок

- Вчера на глобальных рынках основные фондовые индексы завершили день снижением
- Вчерашние продажи осуществлялись исключительно по причине неприятия риска, тем не менее, мы не верим, что данный тренд будет долгосрочным

Внутренний рынок

- Вчера внутренний долговой рынок завершил день с отрицательными результатами несмотря на отсутствия давления со стороны рубля и нефтяных цен
- Сегодня рублевые гособлигации, вероятнее всего, покажут боковую динамику. По всей видимости, текущей комбинации факторов недостаточно для возвращения уверенного спроса на ОФЗ

Денежный рынок

- После окончания налогового периода рост ставок МБК замедлился

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 7,99	-	-4	40
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 7,87	1	-8	-8
Россия 2023	▲ 3,52	2	1	-136
UST 10	▲ 2,27	4	12	2
UST 30	▲ 2,81	3	10	-9
Германия 10	▲ 0,45	8	20	-146
Италия 10	▲ 2,14	12	25	27
Испания 10	▲ 1,52	10	15	23
MOSPRIME O/N, %	▲ 9,28	3	17	1
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 9,30	7	13	-2
LIBOR O/N, %	▲ 1,18	0	-0	-
LIBOR 1 месяц, %	▲ 1,23	0	1	-

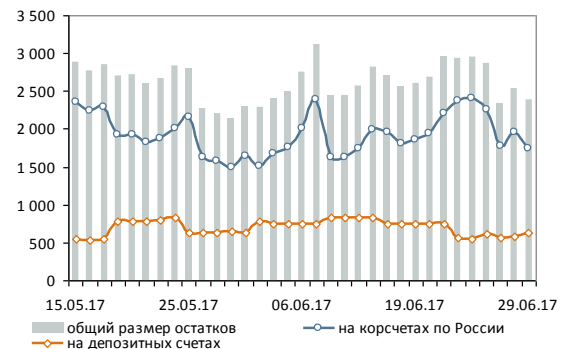
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 46,79	-0,38	4,61	-9,64
RUR/USD, ЦБ	▲ 59,42	0,28	-0,95	5,16
RUR/EUR, ЦБ	▲ 67,98	0,85	1,65	7,79

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на глобальных рынках основные фондовые индексы завершили день снижением. Жесткая риторика ведущих Центробанков мира в отношении темпов повышения ставки ухудшила аппетит к риску на развитых и развивающихся рынках. Доходности европейских и американских государственных облигаций преимущественно росли на всем участке. Процентные ставки казначейских обязательств США продолжают постепенный подъем, что оказало негативное влияние на валютные инструменты EM. Российский сектор двигался вслед за эталонным бенчмарком и прибавил в доходности несколько базисных пунктов. Корпоративные еврооблигации показали аналогичный результат, однако в некоторых выпусках активность продавцов оказалась намного сильнее. В банковской отрасли хуже всех торговались обязательства коммерческих институтов третьего эшелона (Трансапиталбанк и Русский стандарт) подешевевшие на полфигуру. Среди евробондов компаний аутсайдерами стали бумаги АФК Система, потерявшие в стоимости около 3,5 пп., что эквивалентно росту доходности на 215 бп. Также мы отмечаем некоторое давление на кривую ЕВРАЗ, правда потери понесли больше короткие выпуски (+10 бп. в среднем в доходности).

В целом, вчерашние продажи осуществлялись исключительно по причине неприятия риска, тем не менее, мы не верим, что данный тренд будет долгосрочным. По нашему мнению, европейские регуляторы начнут пересматривать ставки очень аккуратно, чтобы не вызвать цепную реакцию в виде оттока спекулятивного капитала из развивающихся рынков за последние годы. К примеру, большие риски существуют на китайской фондовой площадке, так как местные денежные власти неоднократно проводили либерализацию финансового рынка для привлечения внешних средств с целью предотвращения оттока капитала и сохранения международных резервов.

Артур Навроцкий
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. УТМ, б.п.	
			УТМ	ОАС спред	День	Неделя
VTB	06.2035	▼ 102,39	6,03	362	1	2
VEBBNK	11.2025	▼ 111,34	5,12	300	2	-18
CRBKMO	11.2021	▼ 103,40	4,99	325	1	6
VEBBNK	11.2023	▼ 107,62	4,55	257	4	-17
VEBBNK	07.2022	▼ 107,52	4,34	252	3	-19
PROMBK	10.2019	▼ 102,51	4,09	268	1	1
SBERRU	02.2022	▲ 109,18	3,92	215	-1	-20
CRBKMO	02.2018	▲ 102,13	3,90	272	-4	57
ALFARU	04.2021	▼ 113,74	3,84	219	-0	-4
VEBBNK	07.2020	▼ 109,12	3,68	216	2	-8
SBERRU	06.2021	▲ 108,01	3,52	184	-1	-14
VTB	10.2020	▲ 109,80	3,36	180	-1	-6

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 1 эшелона (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	ОАС спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▼ 109,28	4,32	234	0	-12
ROSNRM	03.2022	▼ 100,16	4,16	238	1	-4
GAZPRU	07.2022	▼ 103,78	4,11	228	0	-14
LUKOIL	04.2023	▼ 102,56	4,06	214	2	-20
NLMKRU	06.2023	▲ 102,32	4,06	212	-0	-8
GMKNRM	10.2022	▼ 112,31	4,01	216	0	-6
CHMFRU	10.2022	▼ 109,02	3,99	213	1	-3
SIBNEF	09.2022	▼ 101,82	3,98	213	1	-7
GAZPRU	03.2022	▼ 110,67	3,98	221	1	-16
NVTKRM	12.2022	▼ 102,18	3,97	209	1	-4
RURAIL	04.2022	▼ 107,42	3,97	218	1	-1
LUKOIL	06.2022	▼ 112,52	3,84	203	2	-10

*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	ОАС спред	День	Неделя
AFKSRU	05.2019	▼ 96,00	9,32	799	208	369
GLPRLI	09.2023	▼ 103,43	5,83	388	2	-1
GLPRLI	01.2022	▼ 105,71	5,44	368	1	-2
EVRAZ	01.2022	▼ 106,71	5,09	332	0	-13
VIP	04.2023	▲ 110,61	5,04	316	-5	-32
SCFRU	06.2023	▲ 103,62	4,67	274	-2	-7
EVRAZ	01.2021	▼ 111,66	4,66	305	0	-16
VIP	02.2023	▲ 106,56	4,61	271	-4	-26
HCDNDA	11.2021	▲ 105,14	4,56	282	-0	-9
MOBTEL	05.2023	▼ 102,77	4,46	253	3	14
TRUBRU	04.2020	▼ 106,04	4,39	292	-0	-5
PGILLN	03.2022	▲ 101,44	4,36	257	-1	-1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера внутренний долговой рынок завершил день с отрицательными результатами несмотря на отсутствия давления со стороны рубля и нефтяных цен. Напротив, сырьевые площадки в четверг преимущественно демонстрировали восходящую динамику. В первой половине дня ОФЗ делали попытку перейти на сторону покупателей, однако закрепиться на достигнутых отметках не удалось и позже бумаги закрылись ростом доходностей в размере 2-4 бп. Наихудшие результаты показал средний отрезок кривой. Доходность выпуска 26207 составила УТМ7,72%, +2бп. Активность инвесторов в очередной раз оказалась высокой - объем торгов превысил средние уровни последних недель и составил порядка 38 млрд руб. На операции с классическими федеральными займами пришлось около 60% дневного оборота. Наибольший интерес с точки зрения объема сделок отмечался в долгосрочном сегменте, который несмотря на активные внутрисуточные колебания закрылся без изменений. Косвенно это может указывать на тот факт, что инвесторы продолжают рассчитывать на дальнейшее смягчение монетарной политики ЦБ РФ и возобновление стоимостного роста на локальном долговом рынке.

На первичном рынке вчера проходил сбор заявок на биржевые облигации Бинбанка БО-П04 объемом 3 млрд руб. Ставка купона была установлена в размере 11,15%.

Прогноз. Сегодня рублевые гособлигации, вероятнее всего, покажут боковую динамику. По всей видимости, текущей комбинации факторов недостаточно для возвращения уверенного спроса на ОФЗ. В тоже время цены на энергоносители помогут сдержать давление продавцов.

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	▲	97,76	7,98	-	-4	-22
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,33	7,99	-	-4	-12
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,28	7,97	-1	-6	1
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,72	8,02	1	-1	10
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,27	7,93	1	-3	10
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,53	7,87	1	-8	3
ОФЗ 26219	09.2026	▼	100,07	7,89	2	-8	12
ОФЗ 26207	02.2027	▼	104,02	7,70	2	-8	11
ОФЗ 26212	01.2028	▼	95,21	7,87	2	-6	16
ОФЗ 26218	09.2031	▼	106,13	7,93	1	-4	8
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,73	3,11	-9	-11	-13

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

После окончания налогового периода рост ставок МБК замедлился. В четверг значение MosPrime o/n выросло лишь на 3 б.п. (до 9,28%), тогда как за предыдущие три дня ставка увеличилась почти на 30 б.п. В то же время сохраняется повышенный спрос банков на аукционах РЕПО Федерального казначейства. В четверг на аукционе o/n при лимите в 300 млрд руб. общий объем направленных банками заявок составил 359,4 млрд руб. Нехватку средств кредитные организации частично «добрали» через операции семидневного РЕПО (13,1 млрд руб.).

Необходимо отметить, что в четверг Банк России опубликовал данные проведенного для него опроса, согласно которым в июне снижение инфляционных ожиданий приостановилось. Одновременно сам регулятор улучшил прогноз роста ВВП в 3-ем кв. 2017 года до 1,3-1,8% (ранее глава регулятора отмечала, что ЦБ ожидает прирост в размере 1,3%). Кроме того, во 2-м квартале ЦБ ожидает роста ВВП ближе к верхней границе ранее озвученного диапазона 0,9-1,3%.

Подобные условия могут заметно уменьшить необходимость дальнейшего смягчения процентной политики ЦБ и повышает вероятность паузы в снижении ключевой ставки на ближайшем заседании в конце июля. В то же время в сегодняшнем обзоре регулятор указал на возможность увеличения объема сбережений домашних хозяйств на фоне стабилизации инфляционных ожиданий, хотя ранее ЦБ беспокоился по поводу инфляционных рисков, связанных с «существенным уменьшением склонности к сбережению» из-за снижения ставок.

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