

Внешний рынок

- В пятницу российские еврооблигации не продемонстрировали ярко выраженной динамики.
- При поддержке со стороны нефтяных площадок давление продавцов снизилось

Внутренний рынок

- В пятницу активность торговых операций в федеральных займах оставалась повышенной, однако изменилась тактика инвестирования по типам бумаг;
- В качестве идей мы рекомендуем инвесторам обратить внимание на выпуск 26217 с погашением в августе 2021-го

Денежный рынок

- В пятницу индикативные ставки МБК продолжили расти: значение MosPrime o/n прибавило 10 б.п. (до 9,38% годовых), оказавшись на максимуме с 7 июня и вернувшись таким образом на уровень, предшествовавший последнему снижению ключевой ставки на 0,25 п.п.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,98	-1	-3	12
ОФЗ 26215 (8Y)	7,86	-1	-3	-38
Россия 2023	3,53	0	2	-121
UST 10	2,27	-	12	14
UST 30	2,81	-	10	2
Германия 10	0,46	1	21	-181
Италия 10	2,15	1	24	91
Испания 10	1,52	0	15	38
MOSPRIME O/N, %	9,38	10	42	8
MOSPRIME 1 неделя, %	9,31	1	18	-
LIBOR O/N, %	1,17	-0	-0	24
LIBOR 1 месяц, %	1,23	0	1	15

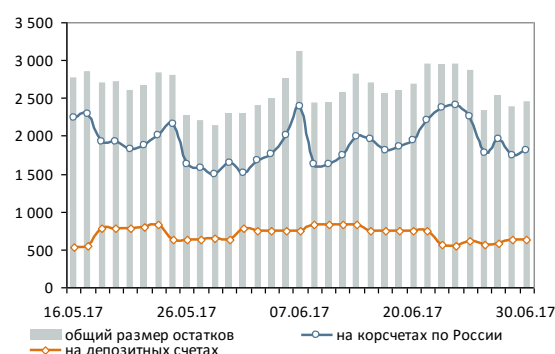
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	48,23	3,08	6,75	-2,27
RUR/USD, ЦБ	58,87	-0,92	-0,98	3,95
RUR/EUR, ЦБ	67,31	-0,99	1,15	5,34

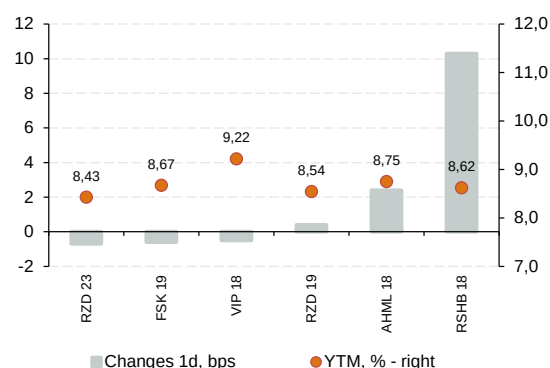
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу российские еврооблигации не продемонстрировали ярко выраженной динамики. При поддержке со стороны нефтяных площадок давление продавцов снизилось. В результате доходности в суверенном сегменте изменились в диапазоне +16п/-1 бп. В корпоративных облигациях котировки плавно снижались.

В конце прошлой недели был опубликован индекс потребительских цен в еврозоне. Так в июне цены выросли на 1,3% в годовом выражении против ожидаемых 1,2%.

Прогноз. На этой недели спрос на российский внешний долг будет формироваться под воздействием ряда внешних факторов. Прежде всего, среди важных событий можно выделить саммит G20 в Гамбурге, который пройдет 7-8 июля. В рамках него может состояться встреча президентов России и США. На ожидания по дальнейшей политике ФРС могут повлиять данные по состоянию рынка труда, которые также будут озвучены на этой неделе (статистика от ADP в среду и Минтруда в пятницу).

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	▼ 102,35	6,03	359	0	2
VEBBNK	11.2025	▼ 111,19	5,14	298	2	-11
CRBKMO	11.2021	▼ 103,37	5,00	322	1	4
VEBBNK	11.2023	▼ 107,49	4,57	255	2	-6
VEBBNK	07.2022	▼ 107,41	4,36	250	2	-9
PROMBK	10.2019	▲ 102,53	4,08	266	-1	-0
CRBKMO	02.2018	▼ 102,10	3,95	276	5	56
SBERRU	02.2022	▼ 109,10	3,94	212	2	-5
ALFARU	04.2021	▲ 113,76	3,83	215	-1	-1
VEBBNK	07.2020	▼ 108,89	3,75	221	8	3
SBERRU	06.2021	▼ 107,95	3,54	182	2	-7
VTB	10.2020	▼ 109,75	3,38	179	2	-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	▲ 109,28	4,32	229	-0	-5
ROSNRM	03.2022	▼ 100,07	4,18	235	2	2
GAZPRU	07.2022	▼ 103,73	4,12	225	1	-4
LUKOIL	04.2023	▼ 102,49	4,08	211	1	-2
NLMKRU	06.2023	▼ 102,32	4,06	207	0	-7
GMKNRM	10.2022	▼ 112,30	4,01	212	0	1
GAZPRU	03.2022	▼ 110,62	3,99	218	1	-4
CHMFRU	10.2022	▲ 109,03	3,99	209	-0	1
RURAIL	04.2022	▼ 107,36	3,98	215	1	1
SIBNEF	09.2022	▲ 101,83	3,98	209	-0	-2
NVTKRM	12.2022	▼ 102,17	3,98	205	0	-1
LUKOIL	06.2022	▼ 112,47	3,85	200	1	6

*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	▲ 96,20	9,21	786	-12	401
GLPRU	09.2023	▼ 103,33	5,85	385	2	3
GLPRU	01.2022	▼ 105,62	5,46	366	2	2
EVRAZ	01.2022	▼ 106,60	5,11	330	3	-7
VIP	04.2023	▲ 110,73	5,01	309	-2	-22
EVRAZ	01.2021	▼ 111,59	4,68	304	2	-8
SCFRU	06.2023	▼ 103,58	4,68	270	1	-4
VIP	02.2023	▲ 106,62	4,60	266	-1	-18
HCDNDA	11.2021	▼ 105,08	4,57	279	2	-6
MOBTCL	05.2023	▲ 102,79	4,46	248	-0	15
TRUBRU	04.2020	▼ 105,94	4,43	293	4	4
PGILLN	03.2022	▼ 101,38	4,37	254	1	1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

В пятницу активность торговых операций в федеральных займах оставалась повышенной, однако изменилась тактика инвестирования по типам бумаг. Совокупный торговый оборот в классических выпусках составил всего 8 млрд руб. против 24 млрд руб. в инструментах с переменной ставкой купона, хотя средний объем сделок во флоутерах в предшествующие четыре дня не превышал 15 млрд руб. Данное обстоятельство связано с существенными сделками в серии 29010 с погашением в декабре 2034-го на 9 млрд руб, при этом операции проходили поровну по обоим режимам (ТО и РПС). По итогам дня бумага потеряла в стоимости 0,3%, цена закрылась по 116,1% от номинала по последней сделке. С начала года выпуск подорожал примерно на 3% и основной рост пришелся с начала июня, когда цена находилась на уровне 114% от номинала. Напомним, что текущая ставка купона составляет 11,32% годовых и ее пересмотр намечен лишь в конце декабря нынешнего года. Федеральные займы с фиксированным купоном завершили сессию незначительным ценовым ростом на дальнем конце. В течение дня сила покупателей и продавцов часто менялась, при этом сопутствующие фундаментальные факторы не демонстрировали выраженной динамики. Вследствие чего, большинство операций проходило в узком ценовом диапазоне.

В качестве идей мы рекомендуем инвесторам обратить внимание на выпуск 26217 с погашением в августе 2021-го. В течение дня бумага практически не менялась в стоимости и торговалась по средневзвешенной доходности (8,04% годовых) намного выше своих конкурентов по дюрации (26205 и 26209) примерно на 10 бп., хотя заявки на продажу соответствовали средневзвешенному индикативу в отличие от 26205 и 26209. Вместе с тем под закрытие инвесторы немного устранили данную диспропорцию через серию 26205 (7,98% годовых) путем роста ее доходности. Второй конкурент закрылся со средневзвешенной доходностью 7,93% годовых. Фундаментальную неэффективность при нынешнем наклоне кривой мы оцениваем в 11 бп., что эквивалентно подъему цены на 0,35%.

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	▲	97,78	7,97	-1	-2	-12
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,35	7,98	-1	-3	-2
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,28	7,97	-	-4	9
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,76	8,01	-1	-	20
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,27	7,93	-	-	13
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,54	7,86	-1	-3	8
ОФЗ 26219	09.2026	▲	100,10	7,88	-1	-1	14
ОФЗ 26207	02.2027	▲	104,08	7,69	-1	-	13
ОФЗ 26212	01.2028	▲	95,24	7,86	-1	1	18
ОФЗ 26218	09.2031	▲	106,18	7,92	-1	-	10
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	96,73	3,11	-	-10	-12

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

В пятницу индикативные ставки МБК продолжили расти: значение MosPrime о/п прибавило 10 б.п. (до 9,38% годовых), оказавшись на максимуме с 7 июня и вернувшись таким образом на уровень, предшествовавший последнему снижению ключевой ставки на 0,25 п.п. Кроме того, банки вновь нарастили задолженность по операциям РЕПО с фиксированной ставкой — до 103,2 млрд руб. (+26,0 млрд руб.), что также стало максимумом с 7 июня. Остатки ликвидности на корсчетах банков в ЦБ сократились на 134 млрд руб., составив 1,68 трлн руб.

Сокращению остатков и увеличению объема рефинансирования банков в ЦБ в том числе способствовало погашение задолженности банков перед Федеральным казначейством (в пятницу было погашено 325 млрд руб.). При этом рост ставок скорее носит инерционный характер и представляет собой «остаточные явления» после недавно заверченного налогового периода. Уже на следующий день после проведения последних налоговых платежей бюджетный канал начал возвращать ликвидность и в течение текущей недели приток средств должен только усилиться. Кроме того, почти всю прошедшую неделю ЦБ фиксировал приток ликвидности в банковскую систему по каналу наличных денег, однако из-за налоговых платежей данный фактор был едва заметен.

*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