

Внешний рынок

- Вчера на глобальных рынках пессимизм в отношении долговых обязательства оставался высоким, при этом он усилился после отчета протокола ЕЦБ с последнего заседания
- Конъюнктура для долгового рынка остается сложной, поскольку усилились ожидания инвесторов в отношении скорого ужесточения кредитной политики ведущими Центробанками

Внутренний рынок

- Опасения скорого ужесточения монетарных политик ведущими мировыми центральными банками в четверг одержали верх над традиционными драйверами локального рынка облигаций таких как нефть и рубль. Федеральные займы завершили очередную торговую сессию ценовым снижением, изменяясь внутри дня в рамках широкого диапазона

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	▲	Значение	Изменение, б.п.		
			День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲	8,08	4	9	-22
ОФЗ 26215 (8Y)	▲	7,98	4	11	-93
Россия 2023	▲	3,68	8	16	-228
UST 10	▲	2,37	4	10	22
UST 30	▲	2,90	5	9	9
Германия 10	▲	0,56	9	11	-289
Италия 10	▲	2,26	11	11	-11
Испания 10	▲	1,67	11	15	-126
MOSPRIME O/N, %	-	9,26	-	-2	-24
MOSPRIME 1 неделя, %	▲	9,24	1	-6	-14
LIBOR O/N, %	▲	1,17	0	-0	24
LIBOR 1 месяц, %	-	1,22	-	-0	14

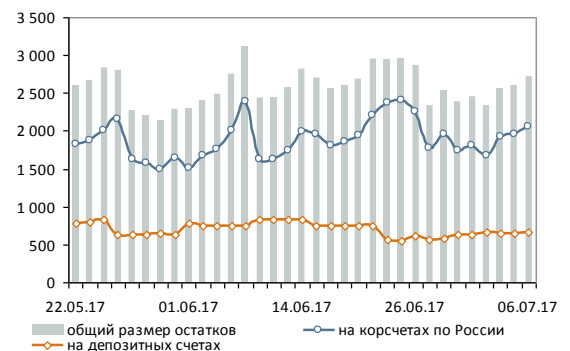
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	▼	Значение	Изменение, %		
			День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼	47,57	-0,44	1,67	-3,27
RUR/USD, ЦБ	▲	60,14	0,25	1,21	6,44
RUR/EUR, ЦБ	▲	68,68	0,86	1,04	7,76

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на глобальных рынках пессимизм в отношении долговых обязательств оставался высоким, при этом он усилился после отчета протокола ЕЦБ с последнего заседания, содержание которого указывало на «ястребиные» комментарии членов правления. В частности, чиновники обсуждали возможное сокращение программы количественного смягчения. Данное обстоятельство привело к негативной ценовой динамике еврооблигаций развивающихся стран. Российская суверенная кривая потеряла в доходности 5-10 бп., что эквивалентно росту котировок на 0,5-1%. В корпоративном секторе бумаги первого эшелона двигались вслед за российским бенчмарком.

S&P повысило рейтинг компании Алроса (double-B+) на одну ступень до «BB+» со стабильным прогнозом. Решение агентства связано с позитивными финансовыми результатами добывающей организации и ожиданиями, что ее долговая нагрузка останется низкой вместе с существенным положительным свободным денежным потоком на горизонте два года. По итогам вчерашнего дня единственный валютный выпуск с погашением в ноябре 2020 года практически не изменилась в стоимости. Цена составила 113,05% от номинала с доходностью около 3,58% годовых, что предлагает премию к кривой НорНикеля (triple-B-) около 10 бп.

Конъюнктура для долгового рынка остается сложной, поскольку усилились ожидания инвесторов в отношении скорого ужесточения кредитной политики ведущими Центробанками. Кроме того, негативная динамика нефтяных котировок оказывает дополнительное влияние на низкий аппетит к российским долгам.

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	OAS спред	День	Неделя
VTB	06.2035	▼ 102,17	6,05	354	3	2
VEBBNK	11.2025	▼ 110,25	5,27	304	8	15
CRBKMO	11.2021	▼ 103,24	5,03	321	2	4
VEBBNK	11.2023	▼ 106,22	4,79	271	15	24
VEBBNK	07.2022	▼ 106,45	4,56	266	15	23
PROMBK	10.2019	▼ 102,32	4,17	272	4	8
SBERRU	02.2022	▼ 108,47	4,08	222	10	16
CRBKMO	02.2018	▼ 102,03	3,96	278	1	6
VEBBNK	07.2020	▼ 108,36	3,92	234	12	24
ALFARU	04.2021	▼ 113,45	3,90	217	7	6
SBERRU	06.2021	▼ 107,38	3,68	192	11	16
VTB	10.2020	▼ 109,48	3,45	182	6	8

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	▼ 108,88	4,39	231	5	6
ROSNRM	03.2022	▼ 99,78	4,25	238	3	9
GAZPRU	07.2022	▼ 103,28	4,22	230	6	11
LUKOIL	04.2023	▼ 101,82	4,20	219	5	14
GMKNRM	10.2022	▼ 111,55	4,15	222	7	14
GAZPRU	03.2022	▼ 110,01	4,12	226	7	14
NLMKRU	06.2023	▼ 102,02	4,11	208	4	6
CHMFRU	10.2022	▼ 108,41	4,11	216	7	12
RURAIL	04.2022	▼ 106,83	4,10	222	7	13
SIBNEF	09.2022	▼ 101,49	4,05	211	6	7
NVTKRM	12.2022	▼ 101,79	4,05	208	5	8
LUKOIL	06.2022	▼ 111,80	3,98	209	9	14

*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
AFKSRU	05.2019	▼ 97,16	8,64	728	3	-69
GLPRLI	09.2023	▼ 103,11	5,89	384	5	6
GLPRLI	01.2022	▼ 105,33	5,53	368	6	9
VIP	04.2023	▼ 109,73	5,21	324	14	17
EVRAZ	01.2022	▼ 106,19	5,21	335	5	12
EVRAZ	01.2021	▼ 111,20	4,78	310	4	12
SCFRU	06.2023	▼ 103,31	4,73	270	4	6
VIP	02.2023	▼ 105,95	4,73	274	9	12
TRUBRU	04.2020	▼ 105,37	4,63	310	8	24
HCDNDA	11.2021	▼ 104,94	4,60	278	3	4
MOBTEL	05.2023	▼ 102,58	4,50	247	3	4
PGILLN	03.2022	▼ 101,17	4,42	255	3	6

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Опасения скорого ужесточения монетарных политик ведущими мировыми центральными банками в четверг одержали верх над традиционными драйверами локального рынка облигаций таких как нефть и рубль. Помимо «минуток» ФРС, вчера был опубликован протокол заседания ЕЦБ, где, как оказалось, также обсуждались возможности более скорого сворачивания стимулирующих мер. Федеральные займы завершили очередную торговую сессию ценовым снижением, изменяясь внутри дня в рамках широкого диапазона. Мы отмечаем наибольшее давление продавцов на среднесрочном отрезке. Хуже других смотрелся выпуск 26222, потерявший порядка 0,4 пп от номинала (УТМ8,02%, +1 бп). Ближний конец кривой закрылся с минимальными изменениями. Доходность выпуска 26207 поднялась на 6 бп до 7,83%. Активность игроков в четверг оставалась высокой - объем торгов превысил 32 млрд руб. Большая часть сделок (порядка 62%) проходила с «классическими» гособлигациями. Среди облигаций, привязанных к ставке RUONIA, наибольший торговый оборот наблюдался в выпуске 29006.

Прогноз. Сегодня в Германии начнется саммит G20, в рамках которого, в том числе, пройдет встреча глав России и США. По ее итогам, возможно, появится ясность относительно дальнейшего развития взаимоотношений двух стран и потенциального усиления противороссийских санкций. До появления новостей с «полей» G20 давление на покупателей российского рублевого долга будут оказывать падающие цены на энергоносители. На первичном рублевом рынке состоится сбор заявок на муниципальные облигации Тамбовской области (-/-/BB+) на 3, 5 млрд руб., а также на бумаги грузовой компании Делопортс (-/BB-/BB-) объемом 3 млрд руб.

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	▼	97,65	8,04	4	6	-1
ОФЗ 26214	05.2020	▼	96,12	8,08	4	9	13
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,03	8,05	3	8	18
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,50	8,09	4	7	28
ОФЗ 26209	07.2022	▼	98,83	8,04	4	11	26
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,02	7,98	4	11	21
ОФЗ 26219	09.2026	▼	99,26	8,02	8	13	26
ОФЗ 26207	02.2027	▼	103,21	7,82	6	12	23
ОФЗ 26212	01.2028	▼	94,61	7,96	4	9	25
ОФЗ 26218	09.2031	▼	105,67	7,98	2	5	15
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,80	3,10	-1	-1	-12

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



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