

Внешний рынок

- В пятницу российский внешний долговой рынок продолжил дешеветь.
- Продажи активов вселенной EM происходили под давление со стороны нефтяных котировок, а также растущих опасений ужесточения монетарных условий крупнейших мировых экономик

Внутренний рынок

- В пятницу рынок локального государственного долга завершил день снижением на фоне низкого аппетита к рублевым долгам

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,10	2	12	-43
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,04	6	18	-117
Россия 2023	▲ 3,71	3	18	-225
UST 10	- 2,37	-	10	19
UST 30	- 2,90	-	9	7
Германия 10	▲ 0,57	1	11	-289
Италия 10	▲ 2,34	8	19	-224
Испания 10	▲ 1,72	6	20	-264
MOSPRIME O/N, %	▼ 9,25	-1	-13	-2
MOSPRIME 1 неделя, %	- 9,24	-	-7	-7
LIBOR O/N, %	- 1,17	-	0	24
LIBOR 1 месяц, %	▲ 1,22	0	-0	11

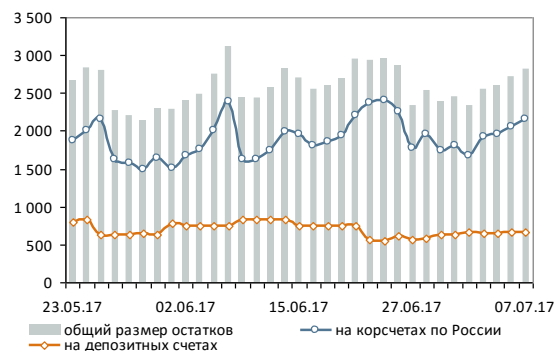
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 46,53	-2,19	-3,52	-2,15
RUR/USD, ЦБ	▲ 60,38	0,41	2,57	5,87
RUR/EUR, ЦБ	▲ 68,83	0,22	2,27	7,81

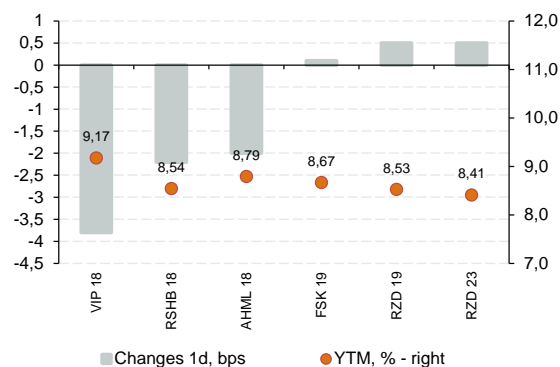
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу российский внешний долговой рынок продолжил дешеветь. Продажи активов вселенной EM происходили под давлением со стороны нефтяных котировок, а также растущих опасений ужесточения монетарных условий крупнейших мировых экономик. В тоже время динамика падения сократилась. Доходность 10-летних Treasuries поднялась еще на 1 бп до 2,38%. Российские суверенные еврооблигации закрылись ростом доходностей на 3-4 бп. Корпоративный сегмент также оставался под давлением продавцов.

В качестве движущих факторов в пятницу можно было выделить публикацию статистики по американскому рынку труда. Данные носили смешанный характер. С одной стороны, уровень безработицы в июне вырос с 4,3% до 4,4%. В тоже время число новых рабочих мест за прошедший месяц увеличилось выше ожиданий на 222 тыс штук (152 тыс. месяцем ранее).

Прогноз. В отсутствии иных движущих факторов долговые инструменты развивающихся рынков сегодня будут ориентироваться на динамику нефтяных котировок. Цены на «черное золото» остаются под давлением после публикации статистики о числе работающих буровых установок от Baker Hughes в пятницу (+7 единиц, итого 763 шт).

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	▲ 102,34	6,03	350	-2	0
VEBBNK	11.2025	▼ 110,04	5,30	306	3	16
CRBKMO	11.2021	▼ 103,11	5,06	323	3	6
VEBBNK	11.2023	▼ 105,96	4,84	275	5	27
VEBBNK	07.2022	▼ 106,04	4,65	274	9	29
PROMBK	10.2019	▼ 102,28	4,19	274	2	11
SBERRU	02.2022	▼ 108,34	4,10	224	3	17
VEBBNK	07.2020	▼ 108,17	3,98	241	7	23
CRBKMO	02.2018	▲ 102,04	3,95	277	-1	0
ALFARU	04.2021	▼ 113,39	3,92	218	2	8
SBERRU	06.2021	▼ 107,25	3,72	194	3	17
VTB	10.2020	▼ 109,32	3,50	186	5	12

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	▼ 108,65	4,43	233	4	11
ROSNRM	03.2022	▼ 99,67	4,28	239	2	10
LUKOIL	04.2023	▼ 101,49	4,27	224	6	19
GAZPRU	07.2022	▼ 103,12	4,25	233	4	13
GMKNRM	10.2022	▼ 111,06	4,25	230	10	24
GAZPRU	03.2022	▼ 109,78	4,18	231	5	18
RURAIL	04.2022	▼ 106,55	4,16	227	6	18
CHMFRU	10.2022	▼ 108,27	4,14	218	3	15
NLMKRU	06.2023	▼ 101,90	4,14	209	2	8
SIBNEF	09.2022	▼ 101,26	4,10	215	5	12
NVTKRM	12.2022	▼ 101,59	4,09	211	4	12
LUKOIL	06.2022	▼ 111,46	4,06	215	7	21

*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	▼ 97,00	8,73	738	9	-47
GLPRLI	09.2023	▼ 102,88	5,94	387	4	8
GLPRLI	01.2022	▼ 104,97	5,61	376	9	15
VIP	04.2023	▼ 109,50	5,25	327	4	24
EVRAZ	01.2022	▼ 106,08	5,23	337	2	12
EVRAZ	01.2021	▼ 111,06	4,82	313	4	14
VIP	02.2023	▼ 105,76	4,76	276	4	17
SCFRU	06.2023	▼ 103,18	4,75	271	3	7
TRUBRU	04.2020	▼ 105,28	4,66	313	3	24
HCDNDA	11.2021	▼ 104,89	4,61	278	1	4
MOBTEL	05.2023	▼ 102,50	4,51	247	2	6
PGILLN	03.2022	▼ 101,11	4,43	255	1	6

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу рынок локального государственного долга завершил день снижением на фоне низкого аппетита к рублевым долгам из-за возможного ужесточения кредитной политики ведущими Центробанками мира и высокой волатильности нефтяных котировок. Доходности среднесрочных и долгосрочных выпусков выросли на 4-6 бп. Основные денежные потоки, как и предыдущий день, формировались в долгосрочных и среднесрочных (4-5 лет) инструментах. В то же время объемы сделок в бумагах с погашением через 6-9 лет (26215,26222 и 26219) были незначительны, что скорее связано наличием держателей со стороны крупных игроков. До начала активной фазы неприятия риска именно данные серии торговались в доходности очень низко, то есть крупные игроки могли часто откупать заявки на продажу (ниже рынка) и проводить встречные сделки, чтобы бумаги не сдвинулись в доходности до уровня коротких или самых дальних выпусков. На текущий момент облигации торгуются с доходностью 8-8,1% годовых, то есть практически на уровне всей кривой и данный сдвиг произошел исключительно на незначительных оборотах. Если ситуация в ближайшее время стабилизируется, мы не исключаем увидеть их ценовой рост, который будет опережать весь сектор.

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	▼	97,62	8,05	1	8	7
ОФЗ 26214	05.2020	▼	96,08	8,10	2	12	21
ОФЗ 26205	04.2021	▼	98,94	8,08	3	11	22
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,39	8,12	3	11	30
ОФЗ 26209	07.2022	▼	98,76	8,06	2	13	30
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,77	8,04	6	18	27
ОФЗ 26219	09.2026	▼	98,90	8,07	5	19	30
ОФЗ 26207	02.2027	▼	102,73	7,89	7	20	31
ОФЗ 26212	01.2028	▼	94,10	8,04	8	18	31
ОФЗ 26218	09.2031	▼	105,12	8,05	7	13	23
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,81	3,10	-	-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