

Внешний рынок

- В понедельник негативная динамика котировок долговых инструментов ЕМ приостановилась.
- Российские суверенные еврооблигации следовали за рынком, опустившись в доходности на 3-5 бп.

Внутренний рынок

- Сегодня рынок локального государственного долга завершил день ценовым ростом;
- Сегодня государственный сектор открылся снижением котировок на дальнем конце кривой, при этом нисходящее движение некоторых бумаг (26219 и 26218) сопровождалось значительными торговыми объемами

Денежный рынок

- Окончание периода усреднения обязательных резервов в ЦБ не окажет давления на ликвидную позицию банков

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,09	-1	11	-39
ОФЗ 26215 (8Y)	7,99	-5	14	-95
Россия 2023	3,65	-6	10	-191
UST 10	2,37	1	7	18
UST 30	2,93	2	9	7
Германия 10	0,54	-3	6	-259
Италия 10	2,27	-6	14	-168
Испания 10	1,66	-6	15	-209
MOSPRIME O/N, %	9,17	-8	-18	-10
MOSPRIME 1 неделя, %	9,23	-1	-5	-8
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %				

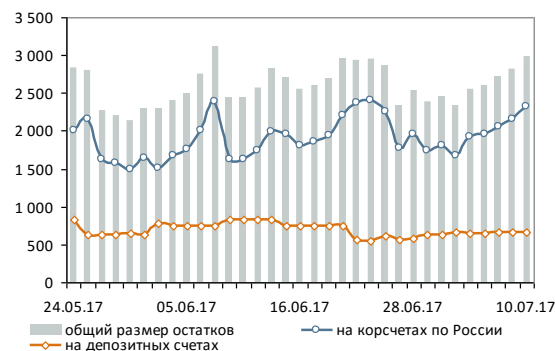
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	46,53	-	-5,23	-2,15
RUR/USD, ЦБ	60,24	-0,23	1,72	5,62
RUR/EUR, ЦБ	68,67	-0,24	2,02	7,55

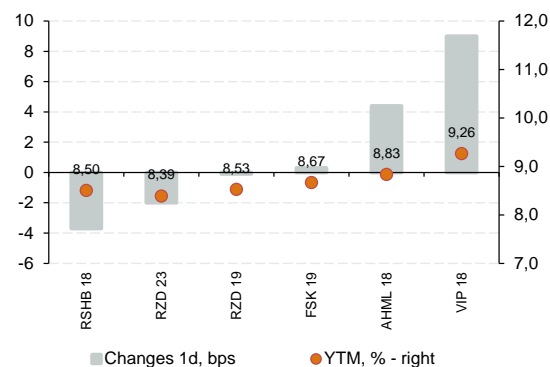
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В понедельник негативная динамика котировок долговых инструментов EM приостановилась. Основные глобальные фондовые индексы также завершили день с прибылью. Доходности базовых активов корректировались вниз- UST 10Y 2,37% (-2 бп). Российские суверенные еврооблигации следовали за рынком, опустившись в доходности на 3-5 бп. Наилучшую динамику традиционно демонстрировал дальний конец кривой (Russia 47 YTM 5,34%). В корпоративном сегменте по-прежнему преобладали продажи.

Прогноз. В отсутствии значимых движущих факторов российские еврооблигации, вероятнее всего, сегодня будут изменяться в рамках узкого диапазона. Инвесторы ждут выступлений главы ФРС Джанет Йеллен, которые пройдут в ближайшие два дня перед представителями Конгресса и Сената. Также среди значимых макро публикаций до конца недели будет озвучена месячная инфляция в США и «Бежевая книга».

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	▲ 102,41	6,03	351	-1	-3
VEBBNK	11.2025	▲ 110,42	5,24	302	-6	8
CRBKMO	11.2021	▲ 103,16	5,05	323	-1	4
VEBBNK	11.2023	▲ 106,21	4,80	272	-5	21
VEBBNK	07.2022	▲ 106,29	4,60	269	-5	21
PROMBK	10.2019	▲ 102,30	4,17	274	-1	5
SBERRU	02.2022	▲ 108,49	4,07	221	-4	11
VEBBNK	07.2020	▲ 108,32	3,92	236	-6	14
CRBKMO	02.2018	▼ 102,03	3,92	275	-3	2
ALFARU	04.2021	▲ 113,48	3,89	217	-3	5
SBERRU	06.2021	▲ 107,30	3,70	194	-2	15
VTB	10.2020	▲ 109,35	3,48	187	-1	9

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	▲ 108,80	4,40	232	-3	8
GMKNRM	10.2022	▲ 111,07	4,25	231	-0	20
ROSNRM	03.2022	▲ 99,89	4,23	236	-5	3
LUKOIL	04.2023	▲ 101,78	4,21	220	-6	14
GAZPRU	07.2022	▲ 103,34	4,20	229	-5	6
RURAIL	04.2022	▲ 106,67	4,13	226	-3	11
GAZPRU	03.2022	▲ 109,98	4,13	227	-5	11
NLMKRU	06.2023	▲ 102,00	4,12	208	-2	4
CHMFRU	10.2022	▲ 108,39	4,11	217	-3	10
NVTKRM	12.2022	▲ 101,66	4,08	210	-1	9
SIBNEF	09.2022	▲ 101,43	4,07	212	-4	7
LUKOIL	06.2022	▲ 111,76	3,99	210	-7	13

*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	▲ 97,25	8,59	725	-14	-52
GLPRLI	09.2023	▲ 102,99	5,91	386	-2	7
GLPRLI	01.2022	▲ 105,07	5,59	375	-2	14
EVRAZ	01.2022	▲ 106,19	5,20	335	-3	8
VIP	04.2023	▲ 110,01	5,15	318	-10	13
EVRAZ	01.2021	▲ 111,27	4,75	308	-7	6
SCFRU	06.2023	▲ 103,27	4,74	271	-2	5
TRUBRU	04.2020	▼ 105,22	4,68	317	2	21
VIP	02.2023	▲ 106,16	4,68	270	-8	8
HCDNDA	11.2021	▲ 104,96	4,60	277	-2	3
MOBTEL	05.2023	▲ 102,71	4,47	245	-4	1
PGILLN	03.2022	▲ 101,20	4,41	254	-2	3

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Сегодня рынок локального государственного долга завершил день ценовым ростом. В первую половину дня активность покупателей была незначительной на фоне небольших торговых оборотов в классическом секторе. По мере открытия американских бирж интерес к рублевым долгам усилился, что привело к снижению доходностей на 3-6 бп. в среднесрочных (6-10 лет) и долгосрочных (12-16 лет) выпусках. Совокупный оборот по итогам дня с фиксированным купоном составил 7 млрд руб. Операции во флоутерах были в два раза ниже и составили около 3 млрд руб. Позитивным драйвером для котировок стали существенный отскок нефтяных цен и приостановившееся падение рубля по отношению к доллару. Тем не менее кривая продолжает оставаться плоской, и премия/дисконт между бумагами находится в пределах 5 бп. по медиане. Среди краткосрочных обязательств мы выделяем серию 26217, которая на закрытие располагалась на уровне 8,1% годовых, что соответствует премии 5-10 бп. к конкурентам по дюрации (26205, 26214 и 26210). В нынешней ситуации данные выпуски должны торговать на одном уровне.

Сегодня государственный сектор открылся снижением котировок на дальнем конце кривой, при этом нисходящее движение некоторых бумаг (26219 и 26218) сопровождалось значительными торговыми объемами. Этому способствовало утреннее падение рубля к доллару, несмотря на подъем нефтяных цен. Судя по сделкам некоторые крупные игроки закрыли длинные позиции по российской валюте примерно на 400 млн руб. В дальнейшем могли сработать стоп-заявки, что привело к дальнейшему росту американской валюты. Мы также не отмечаем каких-либо негативных новостей, способные ухудшить конъюнктуру валютного рынка и сектора ОФЗ. Тем не менее, продавцы в рублевом долговом сегменте пока нацелены на сокращение позиций. На этом фоне продолжаем рекомендовать флоутеры с погашением до 2022 года включительно. Завтра состоится еженедельный аукцион федеральных займов, на котором высокая вероятность предложения бумаг с переменной ставкой купона. Не исключаем увидеть фиксированные выпуски, но ведомство, скорее всего, ограничится среднесрочными инструментами.

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 УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	97,66	8,03	-2	7	5
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,11	8,09	-1	11	20
ОФЗ 26205	04.2021	▲	98,98	8,07	-1	10	21
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,44	8,11	-1	11	29
ОФЗ 26209	07.2022	▲	98,84	8,04	-2	12	28
ОФЗ 26215	08.2023	▲	95,99	7,99	-5	14	22
ОФЗ 26219	09.2026	▲	99,23	8,02	-5	15	25
ОФЗ 26207	02.2027	▲	103,08	7,84	-5	17	26
ОФЗ 26212	01.2028	▲	94,53	7,97	-7	12	24
ОФЗ 26218	09.2031	▲	105,53	8,00	-5	9	18
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,84	3,10	-	-1	-12

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Окончание периода усреднения обязательных резервов в ЦБ не окажет давления на ликвидную позицию банков. В понедельник пара доллар/рубль поднималась на внутреннем рынке выше 60,5 руб., однако повторить биржевые максимумы пятницы (60,6 руб.) валюте в рабочее время так и не удалось. Большую часть дня отечественная валюта находилась под давлением падающих нефтяных котировок и укрепления доллара на мировых площадках. Однако ближе к окончанию рабочего дня котировки марки Brent вернулись на уровень выше 47 долл. за баррель, что скорректировало доллар на внутреннем рынке ниже утреннего открытия. Уже сегодня утром наступление американской валюты усилилось и в первый час торгов пара достигала на максимуме отметку в 60,9 руб.

Сегодня банки завершают очередной период усреднения обязательных резервов в ЦБ, однако усиления спроса на рублевую ликвидность можно не ожидать. Объем остатков ликвидности кредитных организаций на корсчетах в ЦБ к сегодняшнему дню достигает почти 2 трлн руб., чего должно с избытком хватить для усреднения резервов. При наличии внушительного запаса ликвидности межбанковская ставка Ruonia опустилась ниже уровня ключевой ставки регулятора, а спрос банков на ликвидность от Федерального казначейства сократился в понедельник в несколько раз (из совокупного лимита на 600 млрд руб. банки привлекли через аукционы РЕПО лишь 95 млрд руб., хотя еще в пятницу совокупный спрос на аукционах Росказначейства достигал почти 400 млрд руб.). В этих условиях регулятор более чем в полтора раза увеличил лимит абсорбирования ликвидности через депозитные операции — 890 млрд руб. в совокупности по депозитным аукционам на неделю и на 1 день.

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