

Внешний рынок

- Вчера государственный сектор еврооблигаций завершил день без существенных изменений
- Главной новостью на рынке стал технический дефолт АФК «Система» по кредитным обязательствам на сумму 3,9 млрд руб

Внутренний рынок

- Несмотря на умеренно-позитивный новостной фон внутренний рынок облигаций вчера не смог похвастаться положительными результатами. Открывшись ценовым ростом, рынок скоро изменил вектор движения, перейдя под влияние продавцов

Денежный рынок

- В понедельник банки проводили первые обязательные платежи в рамках июльского налогового периода, в связи с чем отмечался небольшой рост стоимости ликвидности на рынке МБК

Без комментариев

- Международное агентство Moody's снизило кредитный рейтинг ПАО "Силловые машины" на одну ступень с "B1" до "B2" с «негативным» прогнозом. В качестве причин называется слабый финансовый профиль компании, который, по мнению агентства, вероятно, продолжит ухудшаться в дальнейшем

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

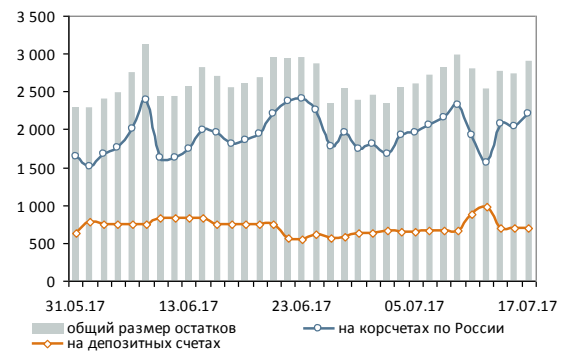
	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 8,05	-	-4	-12
ОФЗ 26215 (8Y)	- 7,92	-	-7	7
Россия 2023	▼ 3,58	-1	-7	-115
UST 10	▼ 2,31	-3	-6	16
UST 30	▼ 2,90	-1	-2	12
Германия 10	▼ 0,58	-1	4	-53
Италия 10	▼ 2,23	-5	-4	-221
Испания 10	▼ 1,58	-6	-8	-126
MOSPRIME O/N, %	▲ 9,21	4	4	-15
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 9,23	3	-	-4
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %				

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал
Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 47,75	-1,71	2,62	2,36
RUR/USD, ЦБ	▲ 59,34	0,55	-1,50	2,97
RUR/EUR, ЦБ	▲ 68,10	0,60	-0,82	5,51

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера государственный сектор еврооблигаций завершил день без существенных изменений, при этом корпоративные выпуски демонстрировали смешанные результаты. В банковском сегменте облигации торговались на уровне пятницы, однако давление продавцов сконцентрировалось на дальнем участке кривой субординированных выпусков Промсвязьбанка. Обязательства с погашением в 19 и 21 году прибавили в доходности 20-30 бп. и торгуются на уровне 5,52 и 6,2% годовых соответственно. Данный рост ставок соответствует потери в стоимости бумаг на уровне «полфигуры». Корпоративные еврооблигации выглядели лучше всего в отечественном секторе. Интересом пользовались выпуски нефтегазовых экспортеров, прибавившие в цене примерно 0,2-0,4 пп., что эквивалентно сокращению доходностей на 3-5 бп.

Главной новостью на рынке стал технический дефолт АФК «Система» по кредитным обязательствам на сумму 3,9 млрд руб. Единственный торгуемый евробонд с погашением в мае 2019 года подешевел на 5 «фигур» до 91% от номинала, доходность до погашения равняется 12,6% годовых. Представители компании не видят рисков для возникновения дальнейших дефолтов по другим обязательствам и намерены обсуждать вопрос с кредиторами по сложившейся ситуации. По итогам 1К17 по МСФО, денежная позиция группы составляла примерно 20 млрд руб при финансовом долге в 73,8 млрд руб. Мы не думаем, что с компании будут требовать срочного погашения кредитов, поскольку фактически она обладает необходимыми ресурсами. На этом фоне угроз по кросс-дефолту пока нет, однако положение компании может ухудшиться, если проиграет суд по иску Роснефти.

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	▼ 102,48	6,02	355	1	-1
VEBBNK	11.2025	▲ 110,99	5,16	301	-1	-8
CRBKMO	11.2021	▼ 103,20	5,03	329	1	-2
VEBBNK	11.2023	▲ 106,81	4,69	269	-2	-11
VEBBNK	07.2022	▲ 106,78	4,49	266	-1	-11
PROMBK	10.2019	▼ 102,12	4,25	285	2	7
SBERRU	02.2022	▲ 108,91	3,96	219	-1	-11
VEBBNK	07.2020	▲ 108,51	3,84	232	-2	-8
ALFARU	04.2021	▼ 113,70	3,81	216	0	-8
SBERRU	06.2021	▲ 107,59	3,61	193	-1	-9
CRBKMO	02.2018	▲ 102,14	3,59	244	-21	-33
VTB	10.2020	▼ 109,59	3,39	182	0	-9

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

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	▲ 109,52	4,27	227	-1	-13
GMKNRM	10.2022	▼ 111,46	4,16	231	0	-9
ROSNRM	03.2022	▲ 100,44	4,09	231	-3	-13
LUKOIL	04.2023	▲ 102,46	4,08	215	-2	-13
CHMFRU	10.2022	▲ 108,61	4,06	220	-1	-5
NLMKRU	06.2023	▲ 102,41	4,04	209	-1	-8
RURAIL	04.2022	▲ 107,20	4,01	221	-3	-12
SIBNEF	09.2022	▼ 101,79	3,99	213	0	-8
GAZPRU	07.2022	▲ 104,49	3,95	212	-4	-25
GAZPRU	03.2022	▲ 110,75	3,95	217	-3	-18
NVTKRM	12.2022	▲ 102,32	3,94	205	-4	-14
LUKOIL	06.2022	▲ 112,13	3,90	209	-2	-9

*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

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	▼ 91,01	12,60	1 129	379	402
GLPRU	09.2023	▼ 103,14	5,88	392	0	-3
GLPRU	01.2022	▼ 105,32	5,52	376	1	-7
EVRAZ	01.2022	▲ 106,79	5,05	328	-2	-15
VIP	04.2023	▲ 110,95	4,96	307	-3	-19
TRUBRU	04.2020	▼ 104,86	4,81	333	1	12
SCFRU	06.2023	▲ 103,44	4,70	276	-0	-4
EVRAZ	01.2021	▲ 111,73	4,60	299	-1	-15
VIP	02.2023	▲ 106,75	4,56	266	-1	-12
HCDNDA	11.2021	▼ 105,32	4,50	276	0	-9
MOBTCL	05.2023	▼ 102,70	4,47	253	6	-0
PGILLN	03.2022	▲ 101,32	4,38	259	-2	-3

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Несмотря на умеренно-позитивный новостной фон внутренний рынок облигаций вчера не смог похвастаться положительными результатами. Открывшись ценовым ростом, рынок скоро изменил вектор движения, перейдя под влияние продавцов. В целом по итогам понедельника движение котировок большинства выпусков ОФЗ оказалось незначительным. Хуже всех в суверенном сегменте проявила себя наиболее длинная серия 26221, подешевев на 0,33 пп от номинала (YTM8,06%, +4 бп). Госбумаги с плавающим купоном колебались в рамках узкого ценового диапазона. Торговая активность в очередной раз сократилась, что вполне естественно для наступающего традиционного летнего «затишья». Дневной оборот составил чуть менее 18 млрд руб., при этом основной объем сделок проходил с ОФЗ, привязанными к ставке RUONIA. В частности, наиболее активно торговался самый короткий флоатер 24018, на сделки с которым пришлось до 40% суммарного дневного оборота.

Прогноз. В отсутствии значимых локальных событий в ближайшие дни, аппетит инвесторов к российским рублевым облигациям будет формироваться под влиянием внешних драйверов, в том числе цен на энергоносители. Также, в качестве важного фактора спроса можно выделить предстоящее заседание ЕЦБ в четверг, 20 июля. Сегодня Минфин объявит состав предстоящих еженедельных аукционов ОФЗ.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

В понедельник банки проводили первые обязательные платежи в рамках июльского налогового периода, в связи с чем отмечался небольшой рост стоимости ликвидности на рынке МБК (ставка MosPrime о/п прибавила 4 б.п.). В свою очередь, на аукционах РЕПО с Федеральным казначейством сохранялся повышенный спрос: банки-участники привлекли на двух аукционах 518 из доступных 600 млрд руб. Задолженность кредитных организаций по операциям РЕПО постоянного действия с Банком России также сохраняется на повышенном уровне, превышая 200 млрд руб.

На валютном рынке рубль в утренние часы попытался преодолеть отметку в 59 против доллара, используя рост нефтяных котировок выше 49 долл. после положительной статистики из Китая и очередные минимумы по индексу доллара. Однако попытка не увенчалась успехом, после чего отечественная валюта скорректировалась и остаток торгового дня провела, преимущественно двигаясь в диапазоне 59,20-59,40 руб. Необходимо отметить, что даже после первых обязательных платежей в банковской системе сохраняется существенный запас средств на корсчетах (2,1

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	▲	97,76	7,99	-1	-4	-1
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,23	8,05	-	-4	9
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,20	8,00	-1	-7	2
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,71	8,03	-	-8	8
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,21	7,95	1	-9	-1
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,30	7,92	-	-7	-1
ОФЗ 26219	09.2026	▼	99,93	7,91	-	-11	-4
ОФЗ 26207	02.2027	▼	103,66	7,75	1	-9	-3
ОФЗ 26212	01.2028	▼	95,26	7,86	1	-11	-6
ОФЗ 26218	09.2031	▼	106,22	7,92	1	-8	-6
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,89	3,09	1	-1	-13

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



трлн руб. на утро вторника). По всей видимости, по этой причине регулятор не только не стал сокращать лимит на депозитном аукционе, но и расширил его на 150 млрд руб. (до 690 млрд руб.). При этом предстоящие налоговые платежи и дивидендные выплаты экспортеров, вероятно, начнут оказывать поддержку рублю лишь ближе к концу месяца по мере исчерпания резервов рублевой ликвидности.

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