

Внутренний рынок

- Окончание недели выдалось вполне удачным для российских локальных облигаций. На фоне роста глобального аппетита к риску после решения ЕЦБ активность покупателей увеличилась.
- Поведение инвесторов в ближайшую неделю будет формироваться под воздействием ожиданий и последующих результатов заседаний центральных банков США (заседание FOMC 25-26 июля) и России (28 июля)

Денежный рынок

- Предстоящая неделя обещает валютному рынку повышенную волатильность

Без комментариев

- ООО «Обувьрус» разместило биржевые облигации серии БО-01 на 1,5 млрд руб., говорится в сообщении компании. Сбор заявок на 3-летние бонды прошел 12-17 июля. Ориентир ставки 1-го купона был установлен в размере 15,00-15,25% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 15,56-15,83% годовых
- НК «Роснефть» установила ставку 1-го купона биржевых облигаций серий 001P-06 на 90 млрд рублей на уровне 8,5% годовых, говорится в сообщениях компании. Ставки 2-7-го купонов приравнены к ставке 1-го купона. По выпуску предусмотрена оферта через 3,5 года. Купоны полугодовые. «Роснефть» провела сбор заявок на бумаги серии 001P-06 на 90 млрд руб., а также серии 001P-07 на 176 млрд руб. в пятницу за один час, с 11:00 МСК до 12:00 МСК.
- Международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings изменило прогноз долгосрочного кредитного рейтинга Московского кредитного банка (МКБ) с «негативного» на «стабильный», сообщается в пресс-релизе агентства. Сам рейтинг подтвержден на уровне «ВВ-», краткосрочный рейтинг оставлен на уровне «В»

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,02	-1	-3	5
ОФЗ 26215 (8Y)	7,93	-	1	-13
Россия 2023	3,42	-6	-17	38
UST 10	2,26	-	-9	10
UST 30	2,83	-	-9	9
Германия 10	0,50	-2	-9	-2
Италия 10	2,06	-4	-22	-138
Испания 10	1,45	-2	-19	-66
MOSPRIME O/N, %	9,24	1	7	28
MOSPRIME 1 неделя, %	9,23	-	3	10
LIBOR O/N, %	1,18	-	0	0
LIBOR 1 месяц, %	1,23	-0	0	1

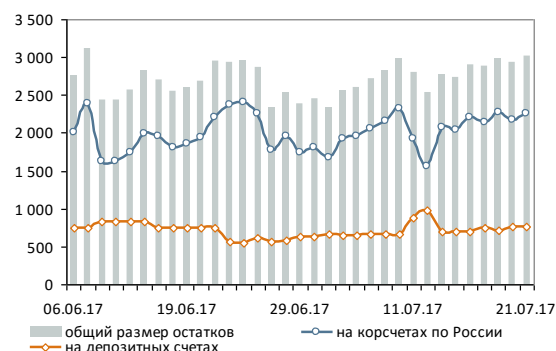
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	47,39	-2,67	-2,45	4,89
RUR/USD, ЦБ	59,36	0,78	0,58	-0,16
RUR/EUR, ЦБ	69,23	1,03	2,26	4,03

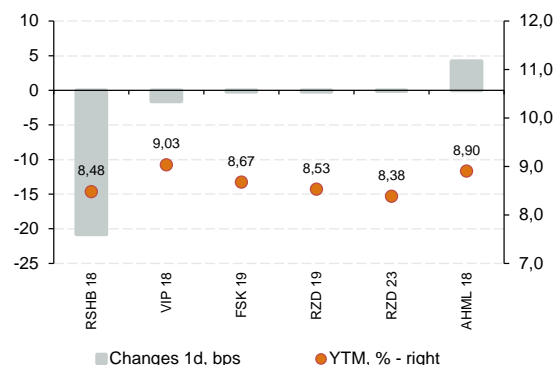
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Окончание недели выдалось вполне удачным для российских локальных облигаций. На фоне роста глобального аппетита к риску после решения ЕЦБ активность покупателей увеличилась. Однако позже днем ОФЗ частично растеряли полученное преимущество под воздействием давления со стороны нефтяных котировок. В результате суверенный сегмент не продемонстрировал единой динамики: ближний отрезок кривой закрылся без изменений, доходности в среднем сегменте поднялись на 2-3 бп, в то время как дальние бумаги снизились в доходности на эту же величину. Флоатеры провели день без видимых ценовых изменений.

Торговый оборот в пятницу вернулся к средним значениям, характерным для периода отпусков, составив около 25 млрд руб. Почти все средства инвесторов были направлены на операции с ОФЗ с постоянным купоном. В частности, наиболее активно торговались серии 26219 (УТМ7,9%, +2 бп) и 26212 (УТМ7,87%).

Роснефть в пятницу утром без предварительного маркетинга открывала книгу заявок на два выпуска биржевых облигаций серий 001P-06 и 001P07. В результате были размещены бумаги суммарным объемом 266 млрд руб. со ставкой купона 8,5% годовых. По выпускам предусмотрена оферта через 3,5 года.

Прогноз. Поведение инвесторов в ближайшую неделю будет формироваться под воздействием ожиданий и последующих результатов заседаний центральных банков США (заседание FOMC 25-26 июля) и России (28 июля). Сегодня утром комбинация факторов пока складывается против локальных облигаций. На котировки федеральных займов оказывают давление падающие цены на нефть и ослабляющийся рубль.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
VTB	06.2035	▼ 102,69	6,00	361	1	-1
VEBBNK	11.2025	▲ 111,48	5,09	301	-0	-8
CRBKMO	11.2021	▲ 103,46	4,97	327	-0	-6
VEBBNK	11.2023	▲ 107,16	4,62	269	-1	-8
VEBBNK	07.2022	▲ 107,11	4,41	264	-2	-9
PROMBK	10.2019	▲ 102,14	4,23	286	-0	0
SBERRU	02.2022	▲ 109,19	3,89	217	-1	-7
ALFARU	04.2021	▼ 113,72	3,80	219	0	-1
VEBBNK	07.2020	▲ 108,68	3,77	229	-2	-9
SBERRU	06.2021	▲ 107,79	3,56	192	-1	-7
VTB	10.2020	▲ 109,68	3,35	182	-1	-4
CRBKMO	02.2018	▲ 102,26	3,26	211	-8	-53

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▲ 109,78	4,22	229	-1	-6
GMKNRM	10.2022	▲ 111,68	4,11	231	-2	-5
ROSNRM	03.2022	▼ 100,56	4,06	233	0	-6
NLMKRU	06.2023	▲ 102,58	4,00	211	-0	-4
CHMFURU	10.2022	▲ 108,94	3,99	218	-1	-8
SIBNEF	09.2022	▼ 101,88	3,97	216	0	-2
RURAIL	04.2022	▲ 107,45	3,95	220	-2	-9
LUKOIL	04.2023	▲ 103,27	3,92	205	-2	-18
NVTKRM	12.2022	▼ 102,41	3,92	209	0	-6
GAZPRU	03.2022	▲ 111,04	3,87	215	-1	-10
GAZPRU	07.2022	▲ 104,89	3,86	208	-3	-13
LUKOIL	06.2022	▲ 112,59	3,80	204	-1	-13

*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
AFKSURU	05.2019	▲ 89,04	13,99	1 269	-1	518
GLPRU	09.2023	▲ 103,31	5,85	394	-1	-3
GLPRU	01.2022	▼ 105,48	5,48	377	0	-4
EVRAZ	01.2022	▲ 106,77	5,05	333	-2	-2
TRUBRU	04.2020	- 104,75	4,84	340	-	5
VIP	04.2023	▲ 111,86	4,77	294	-1	-21
SCFRU	06.2023	▲ 103,71	4,65	276	-0	-5
EVRAZ	01.2021	▲ 111,88	4,55	298	-1	-7
MOBTEL	05.2023	▲ 102,54	4,50	262	-1	9
HCDNDA	11.2021	▲ 105,39	4,48	278	-0	-2
VIP	02.2023	▲ 107,57	4,40	255	-3	-18
PGILLN	03.2022	▲ 101,40	4,36	262	-2	-4

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Предстоящая неделя обещает валютному рынку повышенную волатильность. Большую часть рабочего дня в пятницу пара доллар/рубль находилась ниже 59 руб., однако увеличить дистанцию от данного рубежа российской валюте толком так и не удалось. К вечеру рубль и вовсе скорректировался, и к концу вечерней сессии торги проходили на уровне 59,36 руб. Вечерняя коррекция нацвалюты была преимущественно обусловлена снижением цены на нефть вслед за публикацией прогноза консалтинговой компании PetroLogistics об увеличении добычи нефти странами ОПЕК в июле.

При этом на стороне рубля по-прежнему играют слабый доллар (в пятницу индекс доллара вновь корректировался ниже 94 пунктов, и основной вклад в такое снижение вносила европейская валюта) и крупные платежи в рамках налогового и дивидендного периодов. Тем не менее, банки пока не торопятся конвертировать валюту к предстоящим платежам, так как располагают внушительным запасом рублевой ликвидности, а также предпочитают использовать инструменты рублевого рефинансирования. Так, в четверг и пятницу вновь наблюдалось увеличение объема привлеченных средств на аукционах РЕПО с Росказначейством. Кроме того, в пятницу большим спросом пользовался депозитный аукцион ВЭБа, где объем в заявках банков в полтора раза превысил лимит размещаемых госкорпорацией средств.

Текущая неделя будет богата на события, как для валютного, так и внутреннего денежного рынков. В начале недели итоги встречи технического комитета по мониторингу выполнения соглашения ОПЕК+ будут сопровождаться крупными налоговыми платежами (основные расчеты намечены на вторник, однако предварительные платежи пройдут уже сегодня). В середине недели сразу после традиционных данных по запасам и добыче нефти в США рынок узнает результаты очередного заседания ФРС. А завершит неделю уже решение отечественного регулятора по ключевой ставке.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	97,76	8,00	-	-	1
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,31	8,02	-1	-3	1
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,22	8,00	1	-1	-1
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,73	8,02	1	-1	1
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,18	7,96	1	2	3
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,27	7,93	-	1	4
ОФЗ 26219	09.2026	▲	100,20	7,86	-3	-5	-3
ОФЗ 26207	02.2027	▼	103,56	7,76	-	2	7
ОФЗ 26212	01.2028	▲	95,31	7,86	-	1	1
ОФЗ 26218	09.2031	▲	106,20	7,92	-	1	-
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,85	3,10	-	2	-11

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



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