

Внешний рынок

- В отсутствии драйверов для дальнейшего роста, а также на фоне сезонного затишья государственные облигации развивающихся стран не показывали единой динамики.
- Российские суверенные евробонды снизились в доходности на 1 бп вдоль кривой. Основным фактором спроса на российские долговые инструменты сегодня продолжают выступать нефтяные котировки

Денежный рынок

- Во вторник рубль сохранял баланс вблизи отметки 60 в паре с долларом, несмотря на не вполне благоприятные внешние условия

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

| | Значение | Изменение, б.п. | | |
|----------------------|----------|-----------------|--------|-------|
| | | День | Неделя | Месяц |
| ОФЗ 26214 (4Y) | - 7,98 | - | -6 | 38 |
| ОФЗ 26215 (8Y) | ▲ 7,87 | 1 | -11 | 79 |
| Россия 2023 | ▼ 3,35 | -1 | -1 | 196 |
| UST 10 | ▲ 2,26 | 1 | 1 | -13 |
| UST 30 | ▲ 2,84 | 1 | -1 | -9 |
| Германия 10 | ▲ 0,47 | 2 | -2 | 327 |
| Италия 10 | ▲ 2,00 | 1 | -1 | 298 |
| Испания 10 | ▼ 1,43 | -0 | 1 | 261 |
| MOSPRIME O/N, % | ▼ 8,55 | -7 | -74 | -70 |
| MOSPRIME 1 неделя, % | ▼ 8,93 | -1 | -37 | -31 |
| LIBOR O/N, % | - 1,18 | - | 0 | 0 |
| LIBOR 1 месяц, % | - 1,23 | - | -0 | 0 |

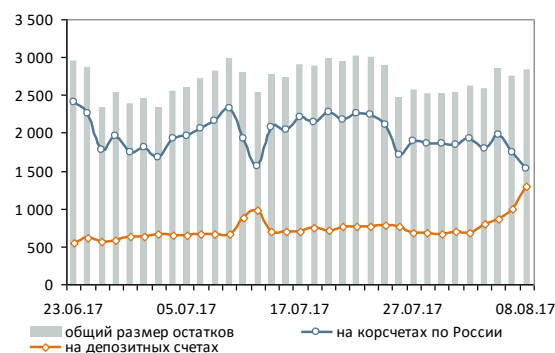
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

| | Значение | Изменение, % | | |
|--------------------|----------|--------------|--------|-------|
| | | День | Неделя | Месяц |
| Brent, долл./барр. | ▼ 51,54 | -0,56 | 1,00 | 10,77 |
| RUR/USD, ЦБ | ▼ 59,87 | -0,28 | -0,79 | -0,86 |
| RUR/EUR, ЦБ | ▼ 70,37 | -0,61 | -1,21 | 2,23 |

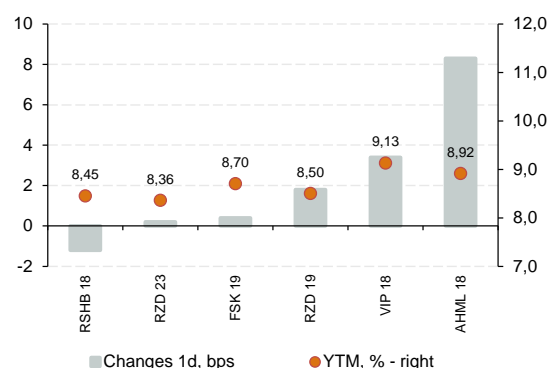
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Основные фондовые индексы во вторник завершили день небольшим снижением. Эталонные 10-летние казначейские облигации США в течение дня поднимались в доходности до 2,28% на фоне сильной статистики по числу открытых вакансий на рынке труда (JOLTS), однако позже закрылись с минимальными изменениями (YTM2,26%).

В отсутствии драйверов для дальнейшего роста, а также на фоне сезонного затишья государственные облигации развивающихся стран не показывали единой динамики. Российские еврообонды также провели спокойный день. Суверенные выпуски снизились в доходности на 1 бп вдоль кривой. Бумаги корпоративных заемщиков изменялись незначительно. Сильнее других выглядели выпуски Severstal 19 и MCB27, подорожавшие почти на 0,5 пп от номинала.

Согласно опубликованному распоряжению Правительства, Минфин до конца года может предложить к обмену суверенные выпуски Russia 18, Russia 28 и Russia 30. Согласно бюджету на текущий год, объем старых бумаг для обмена не превышает 4 млрд долл. Цена обмена не должна превышать текущую рыночную стоимость обращающихся займов.

Прогноз. Основным фактором спроса на российские долговые инструменты сегодня продолжают выступать нефтяные котировки. Цены на «черное золото» пока корректируются вниз поскольку после окончания заседания технического комитета ОПЕК+ в Абу-Даби инвесторы по-прежнему испытывают неуверенность в соблюдении соглашения об ограничении добычи всеми его участниками. Дальнейший тренд на рынке энергоносителей могут определить данные по запасам нефти и нефтепродуктов от Минэнерго США. По данным института API, опубликованным вечером накануне, запасы нефти на прошлой неделе сократились на 7,8 млн барр.

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 | ▲ 103,01 | 5,97 | 356 | -0 | -1 |
| CRBKMO | 11.2021 | ▲ 101,75 | 5,41 | 371 | -0 | 49 |
| VEBBNK | 11.2025 | ▲ 111,53 | 5,08 | 299 | -0 | 1 |
| VEBBNK | 11.2023 | ▼ 107,14 | 4,62 | 268 | 0 | -0 |
| PROMBK | 10.2019 | ▼ 101,40 | 4,57 | 320 | 4 | 25 |
| VEBBNK | 07.2022 | ▼ 107,04 | 4,41 | 264 | 0 | 1 |
| CRBKMO | 02.2018 | ▲ 101,67 | 4,09 | 291 | -16 | 93 |
| SBERRU | 02.2022 | ▼ 109,26 | 3,86 | 213 | 0 | -1 |
| VEBBNK | 07.2020 | ▲ 108,40 | 3,82 | 235 | -0 | 3 |
| ALFARU | 04.2021 | ▼ 113,49 | 3,82 | 221 | 0 | 0 |
| SBERRU | 06.2021 | ▼ 108,15 | 3,44 | 180 | 0 | -3 |
| VTB | 10.2020 | ▼ 109,46 | 3,38 | 185 | 0 | -1 |

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 | ▲ 109,23 | 4,31 | 237 | -0 | 0 |
| ROSNRM | 03.2022 | ▼ 100,36 | 4,11 | 237 | 0 | 4 |
| SIBNEF | 09.2022 | ▲ 101,38 | 4,07 | 227 | -0 | 2 |
| GMKNRM | 10.2022 | ▲ 111,96 | 4,04 | 224 | -2 | -3 |
| NLMKRU | 06.2023 | ▼ 102,46 | 4,02 | 213 | 1 | 1 |
| GAZPRU | 07.2022 | ▼ 104,35 | 3,97 | 219 | 1 | 5 |
| NVTKRM | 12.2022 | ▼ 102,27 | 3,95 | 211 | 1 | 1 |
| RURAIL | 04.2022 | ▲ 107,41 | 3,94 | 220 | -0 | 1 |
| GAZPRU | 03.2022 | ▲ 110,68 | 3,93 | 221 | -1 | 0 |
| LUKOIL | 04.2023 | ▲ 103,30 | 3,91 | 204 | -3 | -2 |
| CHMFRU | 10.2022 | ▼ 109,43 | 3,87 | 207 | 0 | -4 |
| LUKOIL | 06.2022 | ▲ 112,65 | 3,76 | 200 | -1 | -3 |

*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 | ▼ 87,05 | 15,60 | 1 432 | 36 | 78 |
| GLPRLI | 09.2023 | ▲ 103,27 | 5,85 | 394 | -1 | -0 |
| GLPRLI | 01.2022 | ▲ 105,47 | 5,47 | 375 | -2 | -1 |
| EVRAZ | 01.2022 | ▲ 106,75 | 5,04 | 332 | -1 | -2 |
| TRUBRU | 04.2020 | ▼ 104,75 | 4,81 | 337 | 1 | -0 |
| VIP | 04.2023 | ▲ 112,51 | 4,63 | 280 | -0 | -5 |
| SCFRU | 06.2023 | ▼ 103,79 | 4,63 | 274 | 1 | 1 |
| EVRAZ | 01.2021 | ▲ 111,74 | 4,55 | 298 | -1 | -0 |
| HCDNDA | 11.2021 | ▼ 105,49 | 4,44 | 274 | -0 | -1 |
| PGILLN | 03.2022 | ▲ 101,29 | 4,39 | 265 | -0 | 1 |
| VIP | 02.2023 | ▼ 107,71 | 4,36 | 251 | 0 | -1 |
| MOBTEL | 05.2023 | ▼ 103,39 | 4,33 | 245 | 0 | -11 |

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Денежный рынок

Во вторник рубль сохранял баланс вблизи отметки 60 в паре с долларом, несмотря на не вполне благоприятные внешние условия. Так, цены на нефть со второй половины дня находились преимущественно в красной зоне, а доллар ближе к вечеру перешел к активному укреплению на внешних площадках после публикации положительной статистики по рынку труда в США. Однако на внутреннем рынке американской валюте так и не удалось закрепиться выше 60 руб., а закрытие рабочего дня пара и вовсе проводила ниже данного уровня.

В числе факторов, поддерживающих рубль, необходимо отметить существенное расширение лимита по рублевым депозитным операциям ЦБ, к которым банки по-прежнему испытывают огромный интерес. Во вторник регулятор провел сразу два аукциона (недельный и о/п), в рамках которого кредитные организации разместили в совокупности почти 1,4 трлн руб. (95% предложенного лимита ЦБ), что для сравнения превышает недельный объем торгов по паре доллар/рубль с расчетами «завтра» на Московской бирже.

Напомним, что к 20 июня объем средств, размещенных банками на недельных депозитных аукционах ЦБ, сократился более чем вдвое по сравнению с максимальными объемами размещения с начала текущего года, и в этот же период доллар впервые с января вернулся на отметку в 60 руб. В настоящий момент сохранение нестабильного геополитического фона не позволяет рублю продвинуться в сторону 59 в паре с долларом, однако возобновление интереса участников к размещению ликвидности в рублевые инструменты удерживает рубль при неблагоприятной динамике нефти и доллара на внешних рынках.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com

| | | | Закрытие | | Изменение УТМ, б.п. | | |
|--------------|---------|---|----------|------|---------------------|--------|-------|
| | | | Цена | УТМ | День | Неделя | Месяц |
| ОФЗ 26210 | 12.2019 | ▼ | 97,85 | 7,97 | 1 | -4 | -8 |
| ОФЗ 26214 | 05.2020 | ▲ | 96,46 | 7,98 | - | -6 | -12 |
| ОФЗ 26205 | 04.2021 | ▼ | 99,35 | 7,95 | 1 | -5 | -13 |
| ОФЗ 26217 | 08.2021 | ▼ | 98,84 | 8,00 | 2 | -5 | -12 |
| ОФЗ 26209 | 07.2022 | ▼ | 99,34 | 7,91 | - | -9 | -15 |
| ОФЗ 26215 | 08.2023 | ▼ | 96,55 | 7,87 | 1 | -11 | -17 |
| ОФЗ 26219 | 09.2026 | ▼ | 100,46 | 7,82 | 2 | -9 | -25 |
| ОФЗ 26207 | 02.2027 | ▼ | 103,59 | 7,76 | 4 | -7 | -13 |
| ОФЗ 26212 | 01.2028 | ▼ | 96,27 | 7,72 | 2 | -15 | -32 |
| ОФЗ 26218 | 09.2031 | ▼ | 106,74 | 7,85 | 1 | -4 | -20 |
| ОФЗ-ИН 52001 | 08.2023 | - | 96,90 | 3,09 | - | 1 | -1 |

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

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