

Внешний рынок

- В понедельник «бегство в качество» приостановилось на фоне смягчения риторики между КНР и США.
- Благодаря этому вернулись покупки по всему спектру активов EM

Внутренний рынок

- Внутренний рынок облигаций в понедельник завершил день ростом при весьма невысокой торговой активности.
- Улучшению настроений инвесторов и росту спроса на рискованные активы способствовало ослабление геополитической напряженности, а также стабильность национальной валюты.
- Сегодня Банк России проведет дебютное размещение КОБР

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,90	-2	-8	46
ОФЗ 26215 (8Y)	7,85	-3	-1	35
Россия 2023	3,34	-2	-2	135
UST 10	2,22	2	-3	-11
UST 30	2,81	3	-3	-11
Германия 10	0,40	2	-5	184
Италия 10	2,01	-1	3	237
Испания 10	1,42	-1	-1	196
MOSPRIME O/N, %	8,60	-8	-2	-57
MOSPRIME 1 неделя, %	8,96	-7	2	-24
LIBOR O/N, %				-
LIBOR 1 месяц, %				-

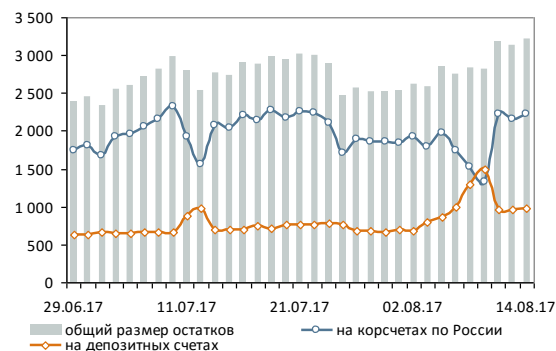
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	50,32	-2,76	-2,91	3,58
RUR/USD, ЦБ	59,90	0,10	-0,22	1,50
RUR/EUR, ЦБ	70,56	-0,26	-0,34	4,23

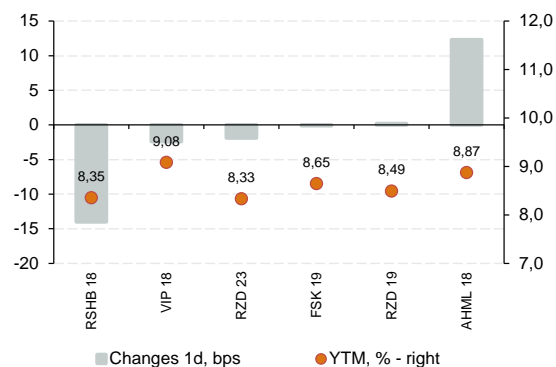
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В понедельник «бегство в качество» приостановилось на фоне смягчения риторики между КНДР и США. Благодаря этому вернулись покупки по всему спектру активов EM. Рублевые суверенные евробонды также дорожали, хотя результаты были более скромными. Длинные выпуски поднялись в цене в пределах 0,3 пп от номинала при невысокой активности участников. Большая часть корпоративных бумаг вчера отставала, продолжая несущественно дешеветь.

Американские казначейские облигации в понедельник менялись незначительно - доходность 10-летних бумаг поднялась на 1 бп до 2,21%. В тоже время, восходящий тренд в доходностях базовых активов пока сохраняется (сегодня утром UST 10Y 2,24%), что было спровоцировано выступлением главы ФРБ Нью-Йорка Уильяма Дадли. Он высказался за скорое начало сокращения баланса ФРС и еще один этап подъема ставки до конца текущего года даже при условии, что инфляция будет ниже целевого значения в 2%. Пока, по оценке производных финансовых инструментов, вероятность повышения ставки по федеральным фондам на декабрьском заседании составляет 36,9%. Новые сигналы относительно планов регулятора участники рынка смогут получить завтра вечером, когда будет опубликована стенограмма последнего состоявшегося заседания FOMC.

Прогноз. Сегодня давление на котировки российских еврооблигаций будут оказывать как растущие доходности Treasuries, так нефтяные цены. Сырьевые площадки вчера к вечеру перешли в фазу негативной коррекции на очередных опасениях относительно растущего объема производства нефти странами-членами ОПЕК. Из публикуемых сегодня макроданных можно выделить статистику по розничным продажам в США в июле.

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	▲ 102,91	5,98	360	-0	1
CRBKMO	11.2021	▼ 101,77	5,40	373	0	-1
VEBBNK	11.2025	▼ 111,57	5,07	300	0	-1
VEBBNK	11.2023	▼ 107,05	4,63	272	2	2
PROMBK	10.2019	▼ 101,30	4,61	327	1	8
VEBBNK	07.2022	▼ 106,99	4,42	268	2	1
VEBBNK	07.2020	▲ 108,22	3,87	242	-1	4
SBERRU	02.2022	▼ 109,22	3,86	217	1	0
ALFARU	04.2021	▼ 113,40	3,83	225	-0	1
CRBKMO	02.2018	▼ 101,88	3,49	234	-4	-76
SBERRU	06.2021	▲ 108,17	3,42	181	-0	-1
VTB	10.2020	▼ 109,31	3,41	191	-0	3

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	▲ 109,21	4,31	240	-1	-0
ROSNRM	03.2022	▼ 100,25	4,14	243	1	3
SIBNEF	09.2022	▼ 101,35	4,08	231	0	1
NLMKRU	06.2023	▼ 102,46	4,02	216	1	0
GMKNRM	10.2022	▼ 112,08	4,01	224	0	-6
GAZPRU	07.2022	▲ 104,32	3,97	223	-1	1
NVTKRM	12.2022	▲ 102,27	3,94	214	-0	1
GAZPRU	03.2022	▲ 110,61	3,94	224	-1	0
LUKOIL	04.2023	▲ 103,15	3,94	209	-0	0
RURAIL	04.2022	▲ 107,44	3,93	222	-1	-2
CHMFRU	10.2022	▲ 109,47	3,86	209	-0	-1
LUKOIL	06.2022	▼ 112,61	3,76	203	0	-1

*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	▲ 90,21	13,39	1 213	-95	-185
GLPRLI	09.2023	▼ 103,19	5,87	399	1	0
GLPRLI	01.2022	▼ 105,42	5,48	379	1	-1
EVRAZ	01.2022	▼ 106,86	5,01	332	0	-4
TRUBRU	04.2020	▼ 104,82	4,77	336	0	-3
VIP	04.2023	▲ 112,43	4,64	284	-1	1
SCFRU	06.2023	▼ 103,75	4,63	277	1	1
EVRAZ	01.2021	▲ 111,85	4,50	296	-1	-5
HCDNDA	11.2021	▼ 105,33	4,48	281	2	4
PGILLN	03.2022	▼ 101,30	4,38	267	0	-1
VIP	02.2023	▲ 107,75	4,35	253	-1	-1
MOBTEL	05.2023	▼ 103,77	4,26	240	0	-7

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Внутренний рынок облигаций в понедельник завершил день ростом при весьма невысокой торговой активности. Улучшению настроений инвесторов и росту спроса на рискованные активы способствовало ослабление геополитической напряженности, а также стабильность национальной валюты. На этом фоне ОФЗ опустились вниз на 3-5 бп вдоль кривой. Дневной объем торгов составил порядка 19 млрд руб., что соответствует средним уровням последних недель, характерных для летнего периода. Больше половины из этих денежных средств (60%) были сконцентрированы в сделках с «классическими» ОФЗ. В частности, наиболее активно торговались серии 26220 (УТМ7,9%) и 26222 (УТМ7,9%). Кстати, последние облигации сегодня находятся среди лидеров роста. Таким образом разница в доходностях с соседними по дюрации выпусками 26215 (2 бп) и 26219 (6 бп) приблизилась к медианным значениям. Флоатеры в понедельник показывали плавный ценовой рост. Наибольший интерес участников отмечался в длинном выпуске 29008.

Проноз. Сегодня с 10:00 утра мск начнется прием заявок на дебютное размещение 3-месячных купонных облигаций Банка России (КОБР). Регулятор в рамках первого транша планирует продать бумаги на 150 млрд руб. Аукцион будет проводиться по цене бумаги при минимальной стоимости 100% от номинала. Купон будет рассчитан исходя из среднего значения ключевой ставки за период обращения облигаций. Участие в аукционе принимают только кредитные организации. Также позже днем Минфин объявит параметры следующего аукциона по размещению ОФЗ.

Ольга Николаева
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	▲	98,02	7,89	-3	-7	-11
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,68	7,90	-2	-8	-15
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,59	7,87	-3	-7	-14
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,12	7,91	-4	-7	-12
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,48	7,88	-1	-3	-6
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,68	7,85	-3	-1	-7
ОФЗ 26219	09.2026	▲	100,43	7,83	-3	3	-8
ОФЗ 26207	02.2027	▲	103,76	7,73	-2	1	-1
ОФЗ 26212	01.2028	▲	96,42	7,69	-3	-1	-16
ОФЗ 26218	09.2031	▲	106,84	7,84	-3	-	-7
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,93	3,09	-	-	1

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

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

Cyprus, Nicosia
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64
www.veles-int.com