

Внешний рынок

- Российские еврооблигации в среду практически не изменились, ожидая новых драйверов и в условиях летнего затишья.
- На внешних рынках главной новостью среды стала публикация стенограммы июльского заседания FOMC. «Минутки» указали на то, что ФРС пока не имеет четкой позиции относительно будущей монетарной политики

Внутренний рынок

- Рынок ОФЗ вчера завершил день умеренным ростом.
- Еженедельные аукционы Минфина прошли при высоком спросе участников

Без комментариев

- В среду в ходе совещания Владимир Путин попросил профильные ведомства в короткие сроки решить вопрос о переводе тарифов стивидорных компаний из долларов в рубли. Представители министерств пообещали исполнить к 1 января 2018 года. Давление на деятельность стивидоров продолжается уже достаточно длительное время. Новость в случае реализации негативно отразится на кредитных метриках Global Ports (Global Ports 22 YTM5,22%, -3 бп).
- Рейтинговое агентство S&P улучшило прогноз рейтинга ГТЛК со «стабильного» до «позитивного». Сам рейтинг подтвержден на уровне «BB-».
- Московская биржа 16 августа сняла все ограничения по торгам в отношении обращающихся облигаций банка Пересвет.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,88	-2	-10	49
ОФЗ 26215 (8Y)	7,83	-2	-7	44
Россия 2023	3,34	-0	-0	132
UST 10	2,22	-5	-3	-10
UST 30	2,81	-4	-1	-11
Германия 10	0,44	1	2	147
Италия 10	2,04	-0	4	212
Испания 10	1,45	-1	4	168
MOSPRIME O/N, %	8,82	20	-17	-35
MOSPRIME 1 неделя, %	9,01	3	-10	-19
LIBOR O/N, %	1,18	-	-	-0
LIBOR 1 месяц, %	1,23	0	-0	0

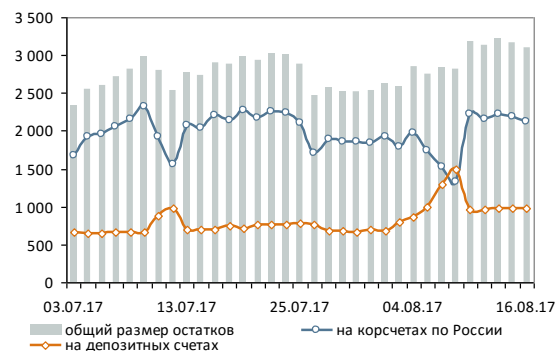
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	49,94	-1,15	-4,59	2,80
RUR/USD, ЦБ	59,38	-0,53	-1,17	0,63
RUR/EUR, ЦБ	69,88	-0,26	-1,06	3,23

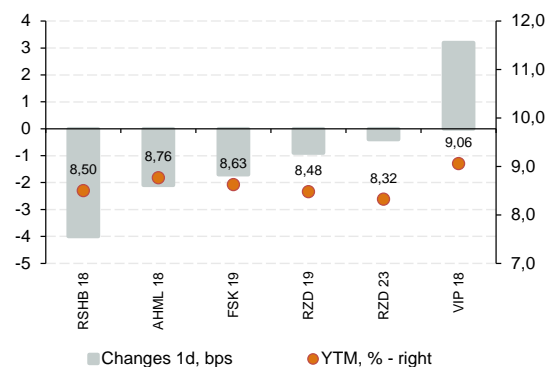
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Российские еврооблигации в среду практически не изменялись, ожидая новых драйверов и в условиях летнего затишья. Суверенные бумаги снизились в доходности на 1 бп. Доходность наиболее длинного бенчмарка Russia 47 на текущий момент составляет 5,21%. В корпоративном сегменте сделок было также немного. Основное движение происходило с облигациями крупный частных российских банков (как старшими выпусками, так и субординированными). Усилившийся негативный новостной фон вызвал волну распродаж. В частности, бонды MCB 27 опустились в стоимости на 1,9 пп от номинала.

На внешних рынках главной новостью среды стала публикация стенограммы июльского заседания FOMC. «Минутки» указали на то, что ФРС пока не имеет четкой позиции относительно будущей монетарной политики. Представители регулятора по-прежнему обеспокоены слабостью инфляционного давления и лишь «в среднесрочной перспективе» ждут достижения таргета по инфляции на уровне 2%. Федрезерв отложил до следующего заседания (19-20 сентября) принятие решения относительно даты начала сокращения портфеля активов. Также не было выработано единого мнения по динамике ставки по федеральным фондам. Рынок воспринял данную информацию как сигнал к более мягкой ДКП. На этом фоне доходности UST 10Y снизились до 2,22% (- 6 бп от дневного максимума).

Прогноз. «Голубиная» риторика ФРС, вероятнее всего, усилит спрос на рискованные активы сегодня. Нефтяные котировки сегодня восстанавливаются после падения накануне (еженедельный отчет Минэнерго США указал на резкий рост добычи нефти в стране), что также не должно оказать противодействующего давления.

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	▲ 102,96	5,98	359	-2	-1
CRBKMO	11.2021	▼ 100,38	5,77	410	34	39
PROMBK	10.2019	▼ 100,15	5,17	382	36	59
VEBBNK	11.2025	▲ 111,56	5,07	300	-1	0
CRBKMO	02.2018	▼ 101,22	4,87	372	112	131
VEBBNK	11.2023	▲ 107,02	4,63	272	-0	3
VEBBNK	07.2022	▲ 106,97	4,42	267	-0	2
SBERRU	02.2022	- 109,17	3,87	216	-0	1
VEBBNK	07.2020	▼ 108,22	3,86	240	-1	3
ALFARU	04.2021	▲ 113,41	3,81	223	-1	-0
VTB	10.2020	▼ 109,25	3,42	192	0	4
SBERRU	06.2021	▲ 108,15	3,42	180	-1	-0

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	▲ 109,22	4,30	239	-1	0
ROSNRM	03.2022	▲ 100,30	4,13	241	-1	1
SIBNEF	09.2022	▲ 101,37	4,07	229	-1	1
NLMKRU	06.2023	▲ 102,46	4,02	215	-1	1
GМКNRМ	10.2022	▲ 112,14	3,99	222	-1	-3
GAZPRU	07.2022	▲ 104,30	3,98	222	-1	0
NVTKRM	12.2022	▲ 102,28	3,94	213	-1	-0
GAZPRU	03.2022	▲ 110,65	3,93	222	-1	-1
LUKOIL	04.2023	▲ 103,20	3,93	208	-1	0
RURAIL	04.2022	▲ 107,52	3,90	219	-1	-3
CHMFRU	10.2022	▲ 109,50	3,85	207	-1	-2
LUKOIL	06.2022	▲ 112,63	3,75	202	-1	-0

*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	▼ 90,56	13,18	1 190	4	-221
GLPRLI	09.2023	▲ 103,36	5,84	395	-4	-3
GLPRLI	01.2022	▲ 105,50	5,45	376	-3	-3
EVRAZ	01.2022	▲ 106,89	5,00	330	-1	-4
TRUBRU	04.2020	▲ 104,83	4,76	334	-1	-2
SCFRU	06.2023	▲ 103,74	4,63	277	-0	1
VIP	04.2023	▲ 112,53	4,61	281	-1	-2
EVRAZ	01.2021	▲ 111,89	4,48	293	-2	-5
HCDNDA	11.2021	▲ 105,33	4,47	280	-1	4
PGILLN	03.2022	▲ 101,32	4,38	266	-0	-0
VIP	02.2023	▲ 107,79	4,34	251	-0	-0
MOBTEL	05.2023	▲ 103,77	4,25	240	-1	-4

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Рынок ОФЗ вчера завершил день умеренным ростом. В ходе торгов цены гособлигаций демонстрировали весьма волатильное поведение. При открытии преимущество оставалось на стороне продавцов, в то время как котировки ликвидных выпусков плавно опускались вниз в ожидании итогов еженедельных аукционов Минфина. Позже баланс сил сместился на сторону покупателей. Наибольший спрос отмечался в среднем сегменте кривой в том числе благодаря успеху Минфина в первичных размещениях. Так, на первом аукционе ведомство в полном объеме реализовало 9,5-летний бенчмарк 26207. Спрос превысил предложение почти в 2 раза. Средневзвешенная доходность сложилась в размере 7,78% годовых, т.е. практически на уровне вторичного рынка. Результаты следующего аукциона можно признать еще более успешными. Объем заявок составил порядка 60 млрд руб., что почти в 3 раза превысило предложение. Высокий интерес инвесторов позволил ведомству установить средневзвешенную доходность в размере 7,92%, что на 5 бп ниже уровня при открытии торгов.

Дневной оборот в среду соответствовал средним значениям летнего периода и составил чуть более 20 млрд руб. Основная активность участников (около 80% объема) была сосредоточена в сделках с ОФЗ с постоянным купоном в особенности в выпусках, участвовавших сегодня в первичных аукционах. Ценовые изменения в флоатерах были несущественными.

Прогноз. По данным Росстата, в России за истекшую неделю в очередной раз наблюдалась дефляция на уровне 0,1%. Таким образом, в годовом выражении рост цен составляет 3,8%, что ниже таргета ЦБ РФ. Позитивная статистика дает больше оснований полагать, что регулятор продолжит цикл смягчения монетарной политики на сентябрьском заседании. Эти новости в сочетании с положительной динамикой национальной валюты и растущими ожиданиями более плавного роста стоимости кредитования в США могут поддержать рост федеральный займов в ближайшее время.

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 YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	98,13	7,84	-2	-12	-16
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,71	7,88	-2	-10	-17
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,64	7,86	-1	-10	-15
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,21	7,88	-3	-12	-15
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,61	7,84	-4	-9	-10
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,76	7,83	-2	-7	-9
ОФЗ 26219	09.2026	▲	100,32	7,85	-	-	-6
ОФЗ 26207	02.2027	▼	103,49	7,77	1	-	3
ОФЗ 26212	01.2028	▼	96,33	7,71	-	-2	-14
ОФЗ 26218	09.2031	▲	106,76	7,85	-1	-2	-6
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,73	3,13	1	4	5

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