

Внешний рынок

- Внешний долговой рынок в пятницу был неактивен. Цены гособлигаций изменялись в пределах 0,1 пп от номинала.

Внутренний рынок

- Снижение аппетита к риску на глобальных площадках в пятницу вызвало небольшую коррекцию как на локальном долговом рынке, так и в национальной валюте.

Без комментариев

- Международное агентство Fitch повысило рейтинги Греции на одну ступень с "CCC" до "B-". Прогноз по рейтингу "позитивный". Свое действие агентство объясняет повышением устойчивости государственного долга, снижением политических рисков, ростом ВВП и дополнительными налоговыми мерами.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,82	-3	-10	59
ОФЗ 26215 (8Y)	7,81	-1	-7	57
Россия 2023	3,33	0	-2	78
UST 10	2,19	-	-1	-7
UST 30	2,77	-	0	-5
Германия 10	0,41	-1	3	112
Италия 10	2,03	1	0	67
Испания 10	1,55	0	11	-122
MOSPRIME O/N, %	8,85	-1	17	-38
MOSPRIME 1 неделя, %	9,03	1	-	-20
LIBOR O/N, %	1,18	-0	-	-0
LIBOR 1 месяц, %	1,23	0	0	0

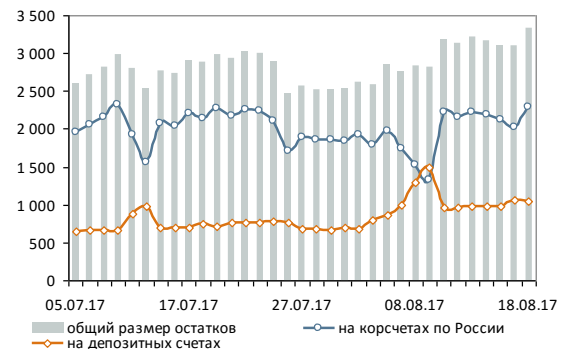
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	52,47	4,23	1,39	7,76
RUR/USD, ЦБ	58,95	-0,45	-1,48	0,09
RUR/EUR, ЦБ	69,34	-0,13	-1,99	1,19

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций



Внешний рынок

Ситуация на рынке. Внешний долговой рынок в пятницу был неактивен. Цены гособлигаций изменялись в пределах 0,1 пп от номинала. Корпоративные выпуски также торговались вяло. Видимая динамика по-прежнему наблюдалась только в банковских субординированных бондах. Так, выпуск PSB 19 SUB поднялся в доходности на 105 бп до УТС 9,41%, доходность бумаг NOMOS 19 1 SUB выросла на 63 бп до УТС 13,73% годовых.

На внешних рынках основной новостной фон был сосредоточен вокруг политического кризиса в США. Инвесторы все сильнее испытывают озабоченность относительно способности администрации Дональда Трампа реализовать заявленные во время предвыборной кампании меры. Появились слухи, касающиеся скорой отставки ведущих политических фигур (в частности Гери Кона), однако позже они не оправдались. Доходности казначейских облигаций на этом фоне остаются пониженными (UST 10Y 2,18%).

Прогноз. На этой неделе рынки сосредоточатся на выступлениях глав ведущих мировых ЦБ, которые состоятся в рамках ежегодного банковского симпозиума в Джексон-Хоуле. Инвесторы будут ждать новых сигналов относительно возможного скорого сворачивания монетарных стимулов (QE) как в США, так и в Еврозоне, а также прогнозов по движению процентных ставок. Нефтяные котировки пока благоприятно влияют на покупки активов EM (цены на "чёрное золото" дорожают после статистики о снижении числа буровых в США на прошлой неделе). В тоже время возобновление покупок маловероятно до появления ясности в движении монетарных политик и окончания сезона отпусков.

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	▼ 102,88	5,98	364	1	-0
CRBKMO	11.2021	▲ 101,62	5,44	379	-5	4
PROMBK	10.2019	▼ 100,12	5,18	386	3	59
VEBBNK	11.2025	▼ 111,57	5,07	303	1	-0
VEBBNK	11.2023	▼ 107,07	4,62	274	0	1
CRBKMO	02.2018	▲ 101,33	4,60	347	-20	107
VEBBNK	07.2022	▼ 106,99	4,41	269	1	2
SBERRU	02.2022	▼ 109,18	3,86	219	0	1
VEBBNK	07.2020	▼ 108,22	3,86	243	0	-2
ALFARU	04.2021	▼ 113,40	3,81	226	1	-2
VTB	10.2020	▼ 109,19	3,44	196	1	2
SBERRU	06.2021	▼ 108,19	3,41	182	0	-2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

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	▼ 109,28	4,29	241	0	-2
ROSNRM	03.2022	▼ 100,31	4,12	244	1	-1
SIBNEF	09.2022	▼ 101,43	4,06	231	0	-2
NLMKRU	06.2023	▼ 102,51	4,01	217	0	-0
GМКNRM	10.2022	▼ 112,16	3,99	224	0	-2
GAZPRU	07.2022	▼ 104,33	3,97	224	1	-1
NVTKRM	12.2022	▼ 102,28	3,94	216	1	-1
GAZPRU	03.2022	▼ 110,69	3,92	224	1	-3
LUKOIL	04.2023	▼ 103,30	3,91	209	1	-3
RURAIL	04.2022	▼ 107,51	3,91	221	1	-3
CHMFRU	10.2022	▼ 109,52	3,85	209	0	-2
LUKOIL	06.2022	▼ 112,59	3,76	205	2	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. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
AFKSRU	05.2019	▼ 90,62	13,15	1 189	5	-119
GLPRLI	09.2023	▼ 103,21	5,86	401	3	1
GLPRLI	01.2022	▼ 105,40	5,48	381	3	1
EVRAZ	01.2022	- 107,01	4,97	330	-	-4
TRUBRU	04.2020	▼ 104,83	4,76	337	1	-1
SCFRU	06.2023	▼ 103,74	4,63	280	0	1
VIP	04.2023	▼ 112,60	4,60	282	0	-5
HCDNDA	11.2021	▼ 105,36	4,47	282	1	1
EVRAZ	01.2021	▼ 111,95	4,46	294	0	-5
PGILLN	03.2022	▼ 101,31	4,38	269	2	-0
VIP	02.2023	▲ 107,86	4,32	253	-0	-4
MOBTEL	05.2023	▼ 103,77	4,25	243	1	-0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Иван Манаенко, Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Снижение аппетита к риску на глобальных площадках в пятницу вызвало небольшую коррекцию как на локальном долговом рынке, так и в национальной валюте. Ближе к вечеру с появлением иностранных игроков число желающих продать увеличилось. В результате средний и длинный сегменты ОФЗ зафиксировали убыток в пределах 0,2 пп от стоимости. В целом по итогам недели большая часть «классических» федеральных займов продемонстрировала сдержанный ценовой рост (в основном на среднем отрезке).

Торговая активность в конце прошлой недели была крайне слабой- дневной оборот составил немногим более 10 млрд руб. При этом подавляющий объем сделок проходил с ОФЗ с купоном, привязанным к ставке RUONIA. Большое число операций отмечается нами в коротких сериях 24019 и 29012.

Котировки флоатеров в пятницу менялись незначительно. В тоже время мы также обращаем внимание, что за минувшую неделю наихудшие результаты показал индексированный на инфляцию выпуск ОФЗ-ИН 52001. Его цена опустилась примерно на 0,7 пп от номинала (УТМ 3,23%). В результате вмененная инфляция сократилась до 4,57% (4,83% недель ранее).

Прогноз. Основными драйверами рынка на этой неделе станут новости, формирующие ожидания инвесторов относительно будущих монетарных политик ведущих мировых ЦБ. В частности, рынок будет ждать итогов ежегодного симпозиума в Джексон-Хоуле, который начнется во второй половине недели (24 августа). Сегодня утром локальные гособлигации пока торгуются в боковом тренде.

*Иван Манаенко, 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	▲	98,25	7,78	-2	-14	-22
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,87	7,82	-3	-10	-21
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,80	7,81	-1	-9	-18
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,36	7,84	-2	-11	-17
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,75	7,81	-1	-8	-14
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,87	7,81	-1	-7	-12
ОФЗ 26219	09.2026	▼	100,28	7,85	1	-1	-4
ОФЗ 26207	02.2027	▼	103,45	7,78	1	3	2
ОФЗ 26212	01.2028	▼	96,35	7,70	-	-2	-16
ОФЗ 26218	09.2031	▼	106,74	7,85	-	-2	-7
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,33	3,20	1	11	10

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