

Внешний рынок

- Российские суверенные выпуски в понедельник повторяли динамику других бумаг развивающихся рынков, демонстрируя небольшой рост.
- Американские казначейские облигации продолжают тренд на сокращение доходности (UST 10Y2,18%, -2 бп)

Внутренний рынок

- Несмотря на рост нефтяных площадок федеральные займы в понедельник не продемонстрировали единой динамики - большая часть выпусков закрылась без изменений, либо скромным ценовым ростом.
- Сегодня Минфин озвучит планы по завтрашнему первичному предложению ОФЗ

Денежный рынок

- В понедельник ставки МБК почти не изменились, а банки предъявили минимальный спрос на аукционах РЕПО Федерального казначейства

Без комментариев

- Международное агентство Moody's в пятницу снизило суверенный рейтинг Азербайджана на одну степень до "Ba2". Прогноз по рейтингу "стабильный".
- Аналитическое кредитное рейтинговое агентство (АКРА) поставило на пересмотр рейтинг банка "Открытие" с "негативным" прогнозом. Действие вызвано опасениями ухудшения ликвидной позиции кредитной организации и усиливающейся зависимостью от рефинансирования в ЦБ.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,79	-3	-11	64
ОФЗ 26215 (8Y)	7,80	-1	-5	63
Россия 2023	3,30	-3	-4	59
UST 10	2,18	-0	-4	-5
UST 30	2,76	-1	-4	-4
Германия 10	0,40	-1	-1	104
Италия 10	2,02	-0	1	34
Испания 10	1,53	-1	11	-128
MOSPRIME O/N, %	8,85	-	25	-39
MOSPRIME 1 неделя, %	9,05	2	9	-18
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-

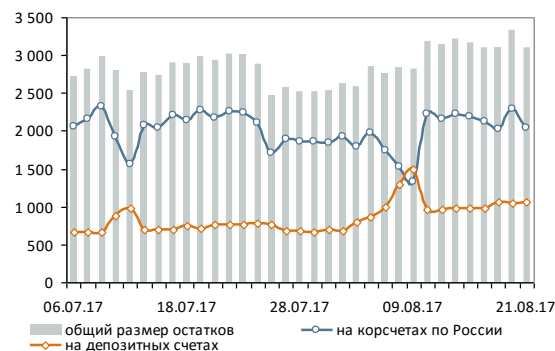
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	51,24	-2,34	1,83	8,12
RUR/USD, ЦБ	59,15	0,33	-1,25	-0,36
RUR/EUR, ЦБ	69,86	0,76	-0,99	0,92

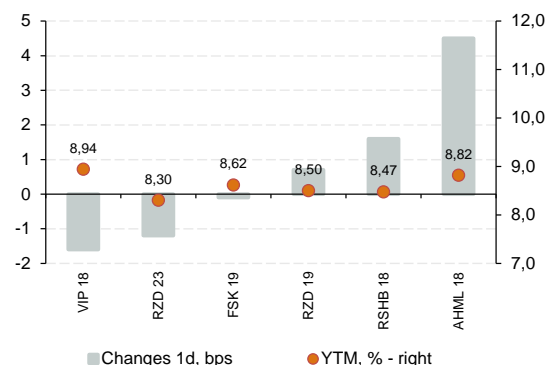
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Американские казначейские облигации продолжают тренд на сокращение доходности (UST 10Y2,18%, -2 бп). Этому способствовали новости о совместных военных учениях США и Южной Кореи, что может быть воспринято КНДР как очередной виток агрессии. Также давление на доходности базовых активов оказали слабые макроданные, опубликованные вчера в США. Индекс экономической активности в июле снизился до минус 0,01 пункта с 0,16 пункта месяцем ранее. Рынок ожидал значение этого показателя на уровне 0,1. Основные фондовые площадки завершили вчерашний день сдержанным ростом.

Российские суверенные выпуски в понедельник повторяли динамику других бумаг развивающихся рынков, демонстрируя небольшой рост. Доходности опустились на 1-2 бп вдоль кривой. Облигации российских частных банков преимущественно корректировались вверх по стоимости. Также выпуск Sistema Finance 19 подорожал почти на «фигуру» (YTM12,9). Судебное рассмотрение дела по иску Роснефти на 170,6 млрд руб. продолжится завтра, 23 августа. В остальном ценовые изменения в корпоративном сегменте были незначительные.

Прогноз. В ближайшие дни внешние рынки продолжают существование в режиме ожидания выступлений глав ведущим мировых регуляторов в Дженксон-Хоуле. В отсутствии выхода значимых статданных до конца недели это послужит основным драйвером для торговых площадок.

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	▲ 102,89	5,98	365	-0	0
CRBKMO	11.2021	▲ 102,25	5,27	362	-17	-13
PROMBK	10.2019	▼ 100,12	5,19	386	0	58
VEBBNK	11.2025	▲ 111,58	5,06	303	-0	-0
VEBBNK	11.2023	▲ 107,07	4,62	275	-0	-1
VEBBNK	07.2022	▲ 107,01	4,41	269	-1	-1
CRBKMO	02.2018	▲ 101,51	4,17	303	-44	68
SBERRU	02.2022	▲ 109,21	3,85	218	-1	-1
VEBBNK	07.2020	▼ 108,21	3,85	243	-0	-2
ALFARU	04.2021	▲ 113,43	3,80	224	-1	-3
VTB	10.2020	▼ 109,15	3,45	197	1	3
SBERRU	06.2021	▲ 108,20	3,40	182	-1	-2

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	▲ 109,31	4,29	241	-1	-2
ROSNRM	03.2022	▲ 100,38	4,11	242	-2	-3
SIBNEF	09.2022	▲ 101,46	4,05	230	-1	-3
NLMKRU	06.2023	▲ 102,57	4,00	216	-1	-2
GMKNRM	10.2022	▲ 112,22	3,97	222	-2	-4
GAZPRU	07.2022	▲ 104,37	3,96	223	-1	-1
NVTKRM	12.2022	▲ 102,32	3,93	215	-1	-1
GAZPRU	03.2022	▲ 110,71	3,91	223	-1	-3
LUKOIL	04.2023	▲ 103,36	3,90	208	-1	-4
RURAIL	04.2022	▲ 107,56	3,89	220	-1	-3
CHMFRU	10.2022	▲ 109,57	3,83	208	-1	-3
LUKOIL	06.2022	▲ 112,64	3,75	204	-1	-2

*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	▲ 91,55	12,51	1 125	-64	-88
GLPRLI	09.2023	▲ 103,24	5,86	401	-1	-1
GLPRLI	01.2022	▲ 105,42	5,47	381	-1	-1
EVRAZ	01.2022	▲ 107,17	4,93	326	-4	-8
TRUBRU	04.2020	▲ 104,97	4,70	331	-6	-7
SCFRU	06.2023	▼ 103,74	4,63	280	0	0
VIP	04.2023	▲ 112,61	4,60	282	-0	-4
HCDNDA	11.2021	▲ 105,38	4,46	281	-1	-2
EVRAZ	01.2021	▲ 111,99	4,44	292	-2	-6
PGILLN	03.2022	▲ 101,38	4,36	267	-2	-2
VIP	02.2023	▲ 107,88	4,32	252	-1	-3
MOBTEL	05.2023	▼ 103,77	4,25	243	-0	-0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Несмотря на рост нефтяных площадок федеральные займы в понедельник не продемонстрировали единой динамики- большая часть выпусков закрылась без изменений, либо скромным ценовым ростом. Исключение составили наиболее длинные ОФЗ 26221, подешевевшие на 0,2 пп от номинала (УТМ8,0%). Доходность эталонной серии 26207 не изменилась и составила 7,8% годовых. Активность большинства участников сдерживается ожиданием сигналов относительно параметров будущих монетарных политик ФРС и ЕЦБ. На этом фоне игроки не спешат формировать новые позиции в рисковом активах. Вместе с тем торговый оборот в понедельник оказался чуть выше среднего уровня за последнее время, достигнув 21 млрд руб. Основная торговая активность наблюдалась в сделках с ОФЗ с постоянным купоном (свыше 65% объема). При этом, значительная доля оборота в «классических» госбумагах пришлась на ближний сегмент. Флоатеры несущественно дешевели в цене.

Прогноз. Сегодня Минфин озвучит планы по завтрашнему первичному предложению ОФЗ. Скорее всего, ведомство будет придерживаться тактики последних недель, и попытается разместить бумаги объемом около 40 млрд руб. Локальный долговой рынок с утра двигается в боковом тренде.

*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	▲	98,26	7,78	-	-11	-22
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,95	7,79	-3	-11	-23
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,80	7,81	-	-6	-19
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,38	7,83	-1	-8	-19
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,74	7,81	-	-7	-15
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,90	7,80	-1	-5	-13
ОФЗ 26219	09.2026	▲	100,29	7,85	-	2	-1
ОФЗ 26207	02.2027	▼	103,42	7,78	-	5	2
ОФЗ 26212	01.2028	▼	96,27	7,72	2	3	-14
ОФЗ 26218	09.2031	▼	106,74	7,85	-	1	-7
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,20	3,23	3	14	13

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

В понедельник ставки МБК почти не изменились, а банки предъявили минимальный спрос на аукционах РЕПО Федерального казначейства. С учетом того, что индикативная ставка MosPrime o/n упорно держится ниже уровня ключевой ставки, сегодня ЦБ сохранил лимит по депозитным операциям на внушительном уровне в 1 трлн руб. (неделей ранее регулятор абсорбировал на депозитном аукционе почти 879 млрд руб.), несмотря на основные налоговые платежи в конце недели.

На валютном рынке рубль в течение дня предпринимал попытки закрепиться ниже 59 в паре с долларом, однако так и не добился успеха. Несмотря на сохраняющуюся слабость американской валюты на внешних рынках (в понедельник индекс доллара вновь опускался ниже 93 пунктов), ситуация на рынке нефти остается весьма волатильной, что мешает рублю в закреплении ниже отметки 59. Впрочем, в этом отечественной валюте уже скоро могут помочь основные налоговые платежи, которые пройдут в конце недели.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com



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