

Внешний рынок

- В среду основные фондовые индексы завершили день ценовым ростом на фоне сильной макроэкономической статистики США
- Сегодня основное внимание инвесторов будет сконцентрировано на движение основных факторов (нефть и рубль) и внешней статистики

Внутренний рынок

- Вчера рынок государственного долга завершил день на мажорной ноте после довольно пассивных результатов в последнюю неделю
- Среди корпоративных новостей отметим появившийся на вторичном рынке 7-летний выпуск МарЭл17. Большинство сделок совершалось на уровне 100,6% от номинала, что соответствует эффективной доходности 8,74% годовых

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,80	-	2	69
ОФЗ 26215 (8Y)	7,79	-2	-	80
Россия 2023	3,16	-4	-10	117
UST 10	2,13	0	-4	-15
UST 30	2,74	-0	-1	-15
Германия 10	0,36	2	-2	179
Италия 10	2,07	1	-4	37
Испания 10	1,57	2	1	-104
MOSPRIME O/N, %	8,80	2	-3	-51
MOSPRIME 1 неделя, %	9,03	2	-2	-21
LIBOR O/N, %	1,18	-	0	0
LIBOR 1 месяц, %	1,24	-	0	1

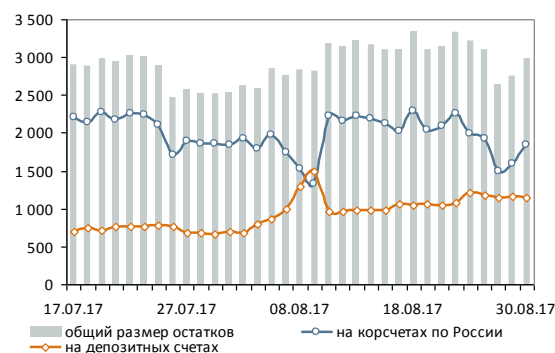
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	50,31	-2,03	-2,93	-2,61
RUR/USD, ЦБ	58,52	-0,52	-0,93	-1,75
RUR/EUR, ЦБ	69,53	-1,27	-0,28	-0,62

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

В среду основные фондовые индексы завершили день ценовым ростом на фоне сильной макроэкономической статистики США. Согласно данным отчета отраслевой организации ADP, число рабочих мест в августе оказалось выше ожиданий аналитиков. Также Министерство торговли пересмотрело оценку роста ВВП по второму кварталу с 2,6 до 3% в годовом выражении. Вследствие чего улучшились ожидания инвесторов по ужесточению монетарной политики и скорому сворачиванию баланса ФРС. В секторе еврооблигаций развивающихся стран вернулись покупатели, при этом российские бумаги пользовались достаточно хорошим спросом, правда интерес к валютным долгам частных банков отсутствовал.

Сегодня основное внимание инвесторов будет сконцентрировано на движение основных факторов (нефть и рубль) и внешней статистики. До конца недели ожидается важная порция данных по рынку труда в США, способная улучшить настроения инвесторов, что экономика страны поднимается намного быстрее. Среди торговых идей мы рекомендуем обратить внимание на еврооблигации компаний, недавно опубликовавшие сильные финансовые результаты. Нашим лидером является выпуск Полюса с погашением в марте 2022 года. Доходность составляет 4,48% годовых при цене 103,88% от номинала. Премия к кривой первого эшелона равняется 50-60 бп. и дисконт к третьему – 30-40. Согласно нашим ожиданиям по эмитенту, до конца года доходность выпуска может опуститься до 4,3% годовых. В то же время, если западный регулятор повысит базовую ставку, бумага будет торговаться на текущем уровне и учет возможное повышение кривой UST.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

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	▲ 103,01	5,97	368	-2	-1
CRBKMO	02.2018	▲ 100,98	5,20	412	-16	91
PROMBK	10.2019	▲ 100,22	5,14	381	-1	-2
CRBKMO	11.2021	▲ 102,97	5,07	345	-3	3
VEBBNK	11.2025	▲ 111,89	5,01	303	-3	-2
VEBBNK	11.2023	▲ 107,26	4,58	274	-1	-2
VEBBNK	07.2022	▲ 107,19	4,36	267	-1	-3
SBERRU	02.2022	▲ 109,37	3,80	216	-1	-2
VEBBNK	07.2020	▼ 108,28	3,80	239	-0	-2
ALFARU	04.2021	▲ 113,44	3,77	224	-2	-1
SBERRU	06.2021	▲ 108,38	3,34	177	-3	-4
VTB	10.2020	▲ 109,50	3,31	186	-3	-12

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	▲ 109,68	4,22	237	-2	-3
ROSNRM	03.2022	▲ 100,74	4,02	236	-1	-4
SIBNEF	09.2022	▲ 101,72	3,99	228	-2	-3
NLMKRU	06.2023	▲ 102,79	3,95	215	-0	-3
GMKNRM	10.2022	▲ 112,41	3,92	221	-1	-2
GAZPRU	07.2022	▲ 104,62	3,90	221	-1	-4
GAZPRU	03.2022	▲ 110,90	3,85	220	-1	-3
RURAIL	04.2022	▲ 107,79	3,83	217	-2	-4
NVTKRM	12.2022	▲ 102,89	3,81	207	-1	-8
LUKOIL	04.2023	▲ 103,80	3,81	203	-1	-4
CHMFRU	10.2022	▲ 109,90	3,75	204	-2	-5
LUKOIL	06.2022	▲ 112,88	3,68	200	-2	-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. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
AFKSRU	05.2019	▲ 95,91	9,60	834	-19	-228
GLPRLI	09.2023	▼ 103,39	5,83	401	0	-0
GLPRLI	01.2022	▼ 105,50	5,44	381	-0	1
EVRAZ	01.2022	▲ 108,35	4,63	299	-1	-10
TRUBRU	04.2020	▼ 105,19	4,59	321	-1	-6
SCFRU	06.2023	▲ 103,99	4,58	279	-1	-3
VIP	04.2023	▲ 113,14	4,48	274	-3	-6
HCDNDA	11.2021	▲ 105,51	4,42	280	-1	-1
PGILLN	03.2022	▲ 101,74	4,27	261	-3	-7
VIP	02.2023	▲ 108,14	4,26	250	-2	-4
EVRAZ	01.2021	▼ 112,54	4,25	275	-1	-4
MOBTEL	05.2023	▼ 104,04	4,20	241	-0	-2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Вчера рынок государственного долга завершил день на мажорной ноте после довольно пассивных результатов в последнюю неделю. Доходности федеральных займов на всем участке опустились на 3-6 бп., при этом торговые операции проходили на высоких объемах, которых мы не видели на протяжении долгого времени. По итогам дня игроки совершили сделок в классических бумагах на 35 млрд руб. против медианы августа в 15 млрд руб. Основные денежные потоки формировались в среднесрочных и долгосрочных инструментах. Больше всего инвесторы купили серии 26222 (7,91), 26219 (7,87) и 26221 (8,01) в объеме 27 млрд руб. Обороты в каждой ОФЗ составили примерно по 9 млрд руб - их стоимость изменилась практически на +0,3%. Позитивной динамике российского сектора сопутствовал проведенный удачно аукцион государственного долга, в ходе которого инвесторы полностью абсорбировали предложение Минфина. Среди корпоративных новостей отметим появившийся на вторичном рынке 7-летний выпуск МарЭл17. Большинство сделок совершалось на уровне 100,6% от номинала, что соответствует эффективной доходности 8,74% годовых. Наш целевой диапазон по доходности равняется 8,7% годовых, однако не исключаем снижения ставки до 8,6% годовых после следующего смягчения монетарной политики Банка России.

Артур Навроцкий
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	▼	98,29	7,77	1	1	-24
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,95	7,80	-	2	-25
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,94	7,76	-1	-3	-25
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,39	7,83	-1	-1	-22
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,85	7,78	-1	-1	-21
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,97	7,79	-2	-	-17
ОФЗ 26219	09.2026	▲	100,22	7,86	-5	1	-
ОФЗ 26207	02.2027	▲	103,27	7,80	-4	2	-
ОФЗ 26212	01.2028	▲	96,21	7,73	-2	2	-14
ОФЗ 26218	09.2031	▲	106,68	7,86	-3	-1	-3
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,60	3,15	-3	-2	6

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