

Внешний рынок

- Мировые западные рынки изменились незначительно по итогам вчерашнего дня
- Доходности 10-летних UST опустились на несколько базисных пунктов на фоне сохраняющейся напряженности между США и КНДР.
- НЛМК объявил тендер на выкуп еврооблигаций с погашением в феврале 2018 года по цене 101,75% (утром мид-цена составляла 101,59%) и с погашением в сентябре 2019 года по цене 105,375% (утром мид-цена составляла 105,32%)
- Субординированные выпуски российских частных банков оставались под давлением продавцов.

Внутренний рынок

- Вчера активность торговых операций на рынке федерального долга оказалась низкой на фоне отсутствия внешних игроков по причине закрытия американского рынка
- Сегодня открытие торгов проходит спокойно, при этом лидером по оборотам уже является серия 26222 (~1,3 млрд руб.)
- К завершению торговой сессии Минфин объявит параметры аукционов – не исключаем увеличения объема предложения по сравнению с прошлой недели. Основной акцент ведомство может сделать на среднесрочные и долгосрочные выпуски вследствие хорошего спроса на рублевый риск

Без комментариев

- Скорректированная EBITDA Global Ports по МСФО в I полугодии 2017 года снизилась на 12,8% по сравнению с тем же периодом 2016 г., до \$97,3 млн, сообщила компания. Это немного лучше консенсус-прогноза, подготовленного "Интерфаксом" после опроса аналитиков инвестиционных компаний и банков: они ожидали сокращение показателя примерно на 17%, до \$92 млн.
- Капитальные затраты в I полугодии составили \$7,9 млн, они были направлены на техническое обслуживание и модернизацию существующих мощностей, а также на увеличение мощностей "Восточной стивидорной компании" по перевалке угля - с 1 млн до 2,5 млн тонн. По итогам 2017 г. группа ожидает сарех на ранее определенном уровне в \$25-35 млн.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,72	-2	-8	74
ОФЗ 26215 (8Y)	7,63	-	-15	109
Россия 2023	3,14	1	-6	112
UST 10	2,17	5	1	-12
UST 30	2,78	5	2	-8
Германия 10	0,36	-1	-1	99
Италия 10	2,03	-4	-5	-22
Испания 10	1,54	-5	-5	-120
MOSPRIME O/N, %	9,05	12	30	25
MOSPRIME 1 неделя, %	9,05	1	5	2
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-

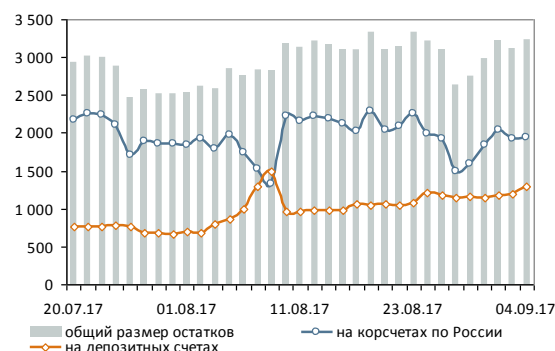
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	51,87	-1,03	1,07	-0,06
RUR/USD, ЦБ	57,83	0,61	-1,05	-3,57
RUR/EUR, ЦБ	68,78	0,85	-1,76	-2,58

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Вчера активность торговых операций на рынке федерального долга оказалась низкой на фоне отсутствия внешних игроков по причине закрытия американского рынка. Инвесторы заняли выжидательную позицию после ощутимого ценового роста большинства бумаг по итогам прошлой недели. Вследствие чего суверенная кривая не изменилась, хотя некоторые игроки старались повысить стоимость выпусков на дальнем отрезке. Совокупный оборот в облигациях с постоянной ставкой купона упал в 15 раз по отношению к предыдущей сессии и составил 2,5 млрд руб. Однако интерес к флоатерам оставался высоким, несмотря на возможное снижение ставки на ближайшем заседании Банка России. Активнее всего торговались облигации с довольно высокой текущей доходностью (29011, 29012 и 29006) – на них пришлось около 70% операций от общего оборота флоатеров (10 млрд руб.). Среди классических выпусков мы отмечаем продолжающиеся покупки на среднем участке кривой, особенно в 26222, которую купили на 1 млрд руб. при медиане всех сделок в размере 20 млн руб.

Сегодня открытие торгов проходит спокойно, при этом лидером по оборотам уже является серия 26222 (~1,3 млрд руб.). Подобные объемы операций несвойственны в первые несколько часов – скорее всего сделки совершают инвесторы, не успевшие в предыдущую сессию найти необходимый объем. По последним сделкам бумага торгуется на одном уровне с 26219 и 26211 с доходностью 7,75% годовых. Ожидания инвесторов по снижению ставки ЦБ остаются высокими, поскольку многие бумаги (26209 и 26215) опережают по отрицательным темпам снижения доходности своих конкурентов вдоль кривой.

К завершению торговой сессии Минфин объявит параметры аукционов – не исключаем увеличения объема предложения по сравнению с прошлой недели. Основной акцент ведомство может сделать на среднесрочные и долгосрочные выпуски вследствие хорошего спроса на рублевый риск.

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	▲	98,42	7,71	-2	-3	-26
ОФЗ 26214	05.2020	▲	97,15	7,72	-2	-8	-28
ОФЗ 26205	04.2021	▲	100,18	7,68	-2	-8	-27
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,77	7,71	-	-11	-27
ОФЗ 26209	07.2022	▲	100,24	7,68	-1	-8	-24
ОФЗ 26215	08.2023	▼	97,69	7,63	-	-15	-23
ОФЗ 26219	09.2026	▲	101,01	7,74	-	-10	-5
ОФЗ 26207	02.2027	▲	104,06	7,68	-2	-11	-3
ОФЗ 26212	01.2028	▼	96,94	7,62	-	-10	-11
ОФЗ 26218	09.2031	▲	107,59	7,75	-1	-12	-8
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,33	3,21	5	4	12

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



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

Электроэнергетика

Транспорт

Машиностроение

Металлургия и горнодобывающая
промышленность

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

Розничные сети и пищевая промышленность

Строительство

Ипотечные компании

Телекоммуникации

Банки и Финансы

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

EShilnikov@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