

Внешний рынок

- Вчера на глобальных рынках основные фондовые индексы завершили день ростом на фоне восстановления аппетита к риску
- Сегодня на западных рынках важных макроэкономических событий не ожидается

Внутренний рынок

- Вчера оптимизм инвесторов в локальных гособлигациях развивающихся стран поддерживался растущими ценами на энергоносители

Денежный рынок

- Предстоящие на текущей неделе налоговые платежи пока не оказывают видимого влияния на денежный рынок

Новости эмитентов

- Сбербанк:** спрос на новый выпуск эмитента может сдвинуть вниз объявленные ориентиры

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,06	-2	7	2
ОФЗ 26215 (8Y)	7,73	-2	3	54
Россия 2023	3,32	-4	-6	32
UST 10	2,25	2	-9	-2
UST 30	2,91	1	-9	-0
Германия 10	0,39	3	-2	-137
Италия 10	2,13	0	-14	107
Испания 10	1,61	4	-2	64
MOSPRIME O/N, %	9,26	3	-5	-58
MOSPRIME 1 неделя, %	9,33	4	-5	-55
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-

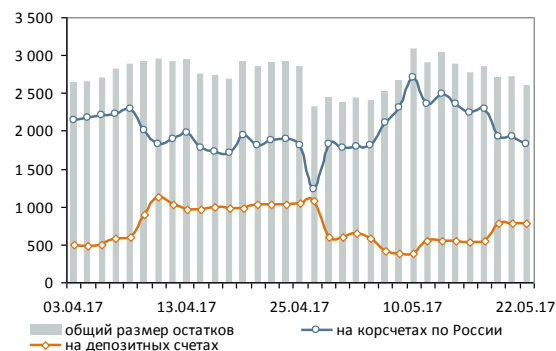
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	53,31	-0,09	3,90	4,22
RUR/USD, ЦБ	56,64	-0,45	0,48	-0,05
RUR/EUR, ЦБ	63,65	-0,16	2,89	4,92

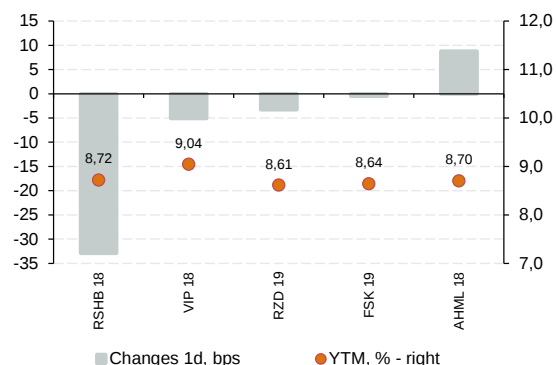
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на глобальных рынках основные фондовые индексы завершили день ростом на фоне восстановления аппетита к риску. Сектор российских еврооблигаций демонстрировал позитивный подъем вследствие хорошей конъюнктуры рынка углеводородов и вербальных интервенций основных стран экспортеров по вопросу заморозки добычи нефти.

Стоимость углеводородов со вчерашнего дня постепенно дешевеет. Изначально коррекция образовалась из-за появления слухов, что Иран не согласен с новыми условиями, однако в дальнейшем данный вопрос был урегулирован, согласно информационным источникам. Мы не ожидаем дальнейшего роста цен в секторе «черного золота», пока официально не будут объявлены результаты переговоров. Кроме того, некоторые комментаторы полагают, что участники торгов начнут закрывать длинные позиции для фиксации накопленной прибыли в случае отсутствия позитивных сюрпризов.

Сегодня на западных рынках важных макроэкономических событий не ожидается. В США выступят с речью несколько представителей ФРС по вопросу монетарной политики в преддверии публикации протокола регулятора с последнего заседания. Вместе с тем вероятность повышения ставки по федеральным фондам в июне практически равна 100%, тогда как несколько торговых дней назад она упала до 70% на фоне падения индексов в США. В течение дня сильных движений в отечественных еврооблигациях мы не прогнозируем в отсутствие ощутимых факторов спроса.

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	104,17	5,87	344	1	1
VEBBNK	11.2025	112,57	4,97	289	-5	-7
CRBKMO	11.2021	103,82	4,91	322	-3	1
VEBBNK	11.2023	108,32	4,45	252	-6	-12
VEBBNK	07.2022	108,17	4,23	246	-8	-13
PROMBK	10.2019	102,62	4,09	276	0	0
SBERRU	02.2022	109,84	3,82	210	-5	-6
ALFARU	04.2021	114,28	3,80	220	-4	-3
SBERRU	06.2021	108,40	3,48	185	-3	1
VEBBNK	07.2020	110,10	3,46	201	-3	-5
VTB	10.2020	110,54	3,23	173	-1	-3
GPBRU	09.2019	104,36	2,96	165	-2	-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	109,21	4,36	242	-5	-12
NLMKRU	06.2023	101,86	4,15	226	-2	-1
LUKOIL	04.2023	102,79	4,03	215	-5	-7
ROSNRM	03.2022	100,92	3,99	226	-4	-9
GMKNRM	10.2022	112,74	3,97	218	-2	1
SIBNEF	09.2022	101,95	3,97	216	-6	-9
RURAIL	04.2022	107,83	3,92	218	-4	-8
GAZPRU	07.2022	104,88	3,89	212	-5	-10
NVTKRM	12.2022	102,65	3,89	205	-3	-4
LUKOIL	06.2022	112,62	3,87	212	-3	-7
CHMFRU	10.2022	109,80	3,87	207	-4	-4
GAZPRU	03.2022	111,67	3,82	210	-5	-9

*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
GLPRLI	09.2023	103,81	5,77	386	0	1
GLPRLI	01.2022	105,44	5,53	382	-1	1
VIP	04.2023	109,43	5,30	347	-3	2
EVRAZ	01.2022	106,66	5,13	342	-2	3
EVRAZ	01.2021	111,23	4,87	332	-3	-0
AFKSRU	05.2019	103,98	4,82	356	0	41
VIP	02.2023	106,37	4,67	282	-4	4
SCFRU	06.2023	103,78	4,65	277	-6	-11
HCDNDA	11.2021	105,55	4,49	280	-0	1
PGILLN	03.2022	100,93	4,48	275	-6	-8
VIP	03.2022	113,45	4,35	264	-5	-2
MOBTCL	05.2023	103,62	4,31	243	-1	-4

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера оптимизм инвесторов в локальных гособлигациях развивающихся стран поддерживался растущими ценами на энергоносители. Нефть продолжила восходящий тренд в ожидании продления соглашения об ограничении добычи на следующие 9 месяцев на встрече ОПЕК+ в конце недели. Федеральные займы в течение дня плавно подрастали. Интерес покупателей в основном проявлялся на среднем и длинном отрезках суверенной кривой, где доходности сократились на 3-4 бп. Лучше других смотрелся выпуск 26212, подорожавший на 0,35 пп от номинала (УТМ7,6%). Доходность серии 26207 опустилась до 7,48% годовых (-2 бп). Активность игроков в понедельник была сдержанной: торговый оборот оказался несколько ниже среднего значения за последнее время и составил порядка 15 млрд руб. Большая часть сделок проходила с классическими ОФЗ, при этом на краткосрочные выпуски пришлось почти половина от общего оборота за день. Доходности флоатеров практически не поменялись.

Сегодня на первичном рынке пройдет сбор заявок на 10-летние биржевые облигации Сбербанка (Ba2/-/BVB-) на 15 млрд руб. структура выпуска предполагает оферту через 4 года. Индикативный диапазон доходности составляет 8,47-8,68% годовых. Минфин также объявит параметры очередного аукциона ОФЗ, который состоится в среду.

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	▼	97,27	8,16	-	7	6
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,04	8,06	-2	7	3
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,79	7,81	-1	3	-3
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,61	7,75	-1	-1	-7
ОФЗ 26209	07.2022	▲	100,24	7,68	-2	2	-13
ОФЗ 26215	08.2023	▲	97,11	7,73	-2	3	-11
ОФЗ 26219	09.2026	▲	101,62	7,64	-2	-	-23
ОФЗ 26207	02.2027	▲	105,54	7,47	-4	-4	-26
ОФЗ 26212	01.2028	▲	96,87	7,62	-3	-2	-24
ОФЗ 26218	09.2031	▲	107,46	7,78	-1	-3	-21
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	95,94	3,25	1	-2	-4

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

*Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com*



Денежный рынок

Предстоящие на текущей неделе налоговые платежи пока не оказывают видимого влияния на денежный рынок.

Индикативная ставка межбанковского рынка MosPrime о/п увеличилась в начале недели совсем незначительно, оставаясь на уровне ключевой ставки ЦБ. На аукционах РЕПО Федерального казначейства спрос банков остается невысоким: на аукционе о/п из 300 млрд руб. было привлечено лишь 13,5 млрд руб. (накануне выходных банки привлекли 15,4 млрд руб.), а на недельном аукционе кредитные организации забрали 115,5 млрд руб., хотя Росказначейство расширило лимит с 250 до 300 млрд руб.

На очередном валютном аукционе РЕПО ЦБ выставил лишь символический лимит на 100 млн долл., так как никаких крупных погашений на текущей неделе не ожидается. Тем не менее, спрос банков вдвое превысил объем предложенных средств.

На валютном рынке уже в утренние часы пара доллар/рубль опускалась ниже 56,5 руб. вслед за котировками нефти, поднимавшимися выше 54 долл. за баррель (в течение дня цена оказывалась выше 54,3 долл.). Необходимо отметить, что к моменту встречи по пролонгации соглашения ОПЕК+ потенциал роста нефтяных котировок может быть уже в существенной мере исчерпан, поэтому даже после успешного исхода встречи на рынке может последовать достаточно быстрая фиксацию прибыли.

*Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com*

Новости эмитентов: Сбербанк

Сегодня Сбербанк (Ba2/-/BBB-) откроет книгу заявок на покупку биржевых облигаций серии БО-19. Купонный ориентир по выпуску составит 8,3-8,5%, что при оферте через 4 года предполагает доходность на уровне 8,47-8,68% годовых.

Отметим, что в соответствующем диапазоне дюраций (3,65 года) в настоящее время торгуется другой выпуск эмитента БО-37 с доходностью 8,59% годовых, то есть примерно посередине озвученных ориентиров нового выпуска. Однако мы ожидаем повышенного интереса к размещаемому займу даже при снижении ориентиров размещения. Столь длинная дюрация в условиях ожидаемого снижения ставок вслед за инфляционным таргетом делает займ весьма привлекательным. Кроме того, облигации Сбербанка станут отличной альтернативой депозитам ЦБ, фиксированная ставка по которым за период оферты может существенно снизиться вслед за ключевой ставкой.

*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

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

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