

Внешний рынок

Российские еврооблигации вчера дорожали благодаря поддержке со стороны нефтяных котировок. Сегодня инвесторы ждут речь Джаннет Йеллен, которая пройдет вечером в Лондоне

Внутренний рынок

Вчера рынок государственного долга завершил день без существенных изменений, хотя большую часть торговой сессии активность покупателей преваляровала вдоль кривой. Сегодня рынок ОФЗ открылся разнонаправленно, осторожные покупки и продажи фиксируются на всем участке кривой

Денежный рынок

Пик налоговых выплат сопровождался умеренным ростом ставок МБК и поддержкой рубля

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

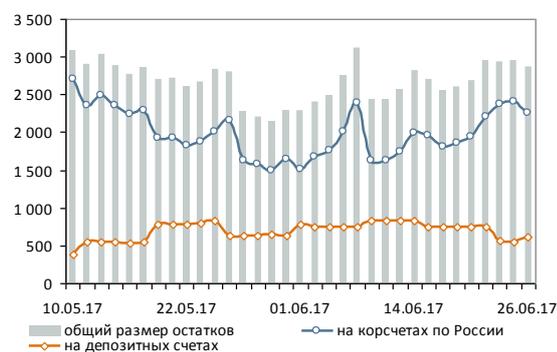
	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 7,97	-4	-3	47
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 7,85	-4	-16	2
Россия 2023	▼ 3,46	-5	3	-96
UST 10	▼ 2,14	-1	-5	-10
UST 30	▼ 2,70	-2	-9	-21
Германия 10	▼ 0,24	-1	-4	81
Италия 10	▼ 1,89	-2	-6	180
Испания 10	▼ 1,37	-1	-7	149
MOSPRIME O/N, %	▲ 9,08	12	-12	-19
MOSPRIME 1 неделя, %	- 9,13	-	-11	-19
LIBOR O/N, %		-	-	-
LIBOR 1 месяц, %		-	-	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал
Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 45,44	0,58	-1,86	-12,19
RUR/USD, ЦБ	▼ 58,82	-1,07	0,58	4,07
RUR/EUR, ЦБ	▼ 65,76	-1,17	0,89	4,07

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Ситуация на рынке. Российские еврооблигации вчера дорожали благодаря поддержке со стороны нефтяных котировок. Доходность американских Treasuries также способствовала росту цен EM бондов (UST 10Y 2,13%, - 2 бп). Динамику базовых активов определила очередная порция слабой макростатистики. Так, объем заказов на товары длительного пользования в США в мае сократился на 1,1% (месяц к месяцу) против ожидаемых 0,8%. Также индекс экономической активности за прошлый месяц опустился до локального минимума, составив минус 0,26 пункта (0,57 п. в апреле). Основные фондовые индексы завершили понедельник небольшим ростом.

Российские суверенные евробонды после уверенного открытия к вечеру несколько растеряли накопленное преимущество. В итоге кривая опустилась вниз на 3-5 бп. Наилучшую динамику в секторе показал недавно размещенный наиболее длинный бенчмарк Russia 47, чья стоимость достигла 102,22% (+0,75 пп). В бумагах корпоративных заемщиков вчера также преобладали покупки.

В Португалии в понедельник открылся ежегодный форум ЕЦБ, в рамках которого глава европейского регулятора обратился с речью. Марио Драги в очередной раз высказался за продолжение мягкой денежно-кредитной политики в Еврозоне, направленной на укрепление экономического роста и недопущение рецессии.

Прогноз. Сегодня инвесторы ждут речь Джаннет Йеллен, которая пройдет вечером в Лондоне. От главы ФРС будут ждать новых сигналов относительно дальнейших перспектив монетарной политики и траектории движения процентной ставки в США. После новостей об аресте акций АФК Системы большая вероятность, что выпуски MTS и Sistema Finance будут находиться под давлением.

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	▼ 102,59	6,01	372	0	6
VEBBNK	11.2025	▲ 111,15	5,15	314	-10	14
CRBKMO	11.2021	▼ 103,50	4,97	329	1	16
VEBBNK	11.2023	▲ 107,74	4,53	265	-10	1
VEBBNK	07.2022	▲ 107,59	4,32	258	-12	-2
PROMBK	10.2019	▼ 102,50	4,10	271	2	7
CRBKMO	02.2018	▼ 102,07	4,10	294	71	130
SBERRU	02.2022	▲ 109,13	3,94	223	-5	4
ALFARU	04.2021	▲ 113,89	3,82	221	-3	6
VEBBNK	07.2020	▲ 109,23	3,65	217	-7	9
SBERRU	06.2021	▲ 107,95	3,55	192	-6	5
VTB	10.2020	▲ 109,82	3,37	185	-3	11

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

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	▲ 109,12	4,35	247	-2	2
ROSNRM	03.2022	▲ 100,30	4,13	241	-3	3
NLMKRU	06.2023	▲ 102,16	4,09	224	-4	5
GAZPRU	07.2022	▲ 103,90	4,09	233	-8	12
LUKOIL	04.2023	▲ 102,77	4,02	219	-8	1
GMKNRM	10.2022	▲ 112,48	3,98	221	-2	4
SIBNEF	09.2022	▲ 101,85	3,98	220	-3	5
NVTKRM	12.2022	▲ 102,21	3,97	217	-2	10
RURAIL	04.2022	▲ 107,51	3,96	224	-1	10
CHMFRU	10.2022	▲ 109,24	3,95	218	-3	4
GAZPRU	03.2022	▲ 110,88	3,94	224	-9	13
LUKOIL	06.2022	▲ 112,93	3,76	203	-2	3

*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

Топ 12 еврооблигаций компаний 2-3 эшелонов (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
GLPRU	09.2023	▲ 103,67	5,79	393	-3	2
GLPRU	01.2022	▲ 105,79	5,42	373	-2	4
AFKSRU	05.2019	▲ 103,17	5,16	384	-3	-51
VIP	04.2023	▲ 110,42	5,08	329	-15	5
EVRAZ	01.2022	▲ 106,79	5,07	337	-11	-4
SCFRU	06.2023	▲ 103,51	4,69	285	-3	7
VIP	02.2023	▲ 106,27	4,67	286	-11	11
EVRAZ	01.2021	▲ 111,73	4,65	309	-10	-5
HCDNDA	11.2021	▲ 105,15	4,56	288	-8	11
TRUBRU	04.2020	▲ 106,13	4,37	292	-2	9
PGILLN	03.2022	▲ 101,53	4,34	262	-2	4
MOBTCL	05.2023	▲ 103,69	4,29	245	-2	5

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital

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



Внутренний рынок

Вчера рынок государственного долга завершил день без существенных изменений, хотя большую часть торговой сессии активность покупателей превалировала вдоль кривой. Тем не менее ценовые движения проходили на незначительных оборотах, что косвенно говорит об отсутствии четкого понимания у инвесторов дальнейших перспектив всего сектора на фоне волатильности ключевых факторов спроса (рубль и нефть). В начале торгов позитивная динамика нефтяных котировок благоприятно сказывалась на аппетите к рублевым долгам, однако к середине дня конъюнктура сегмента быстро изменилась, что привело к фиксации длинных позиций в ОФЗ. Хотя кривая практически не изменилась по итогам дня, среднесрочные выпуски все же отметились осторожным ценовым ростом. Скорее всего продавцы не смогли найти встречных потоков, поэтому середина кривой не успела отреагировать на неприятие к риску. Вследствие чего бумаги на коротком и дальнем участке торгуются по средневзвешенной доходности выше остальных – по 7,9-8% годовых.

Сегодня рынок ОФЗ открылся разнонаправленно, осторожные покупки и продажи фиксируются на всем участке кривой. По состоянию на 11:40 по мск., последние сделки на дальнем конце преимущественно формируют продавцы, что характеризуется ростом доходности на 3-5 бп. Перекупленные среднесрочные бумаги (по средневзвешенным индикаторам) практически не изменились в стоимости в отсутствии каких-либо денежных потоков за исключением серии 26209. При этом, мы отмечаем, что практически все заявки на покупку стоят в доходности существенно ниже вчерашнего закрытия.

Цены на нефть снова отскакивают вверх после вчерашней внутридневной волатильности, тем не менее, мы не смотрим столь позитивно на сегмент углеводородов в отсутствии положительных драйверов. Вследствие чего динамика федеральных займов остается непредсказуемой, поэтому рекомендуем ориентироваться на короткие бумаги или флоетыры.

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 УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	97,75	7,98	-1	-6	-23
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,36	7,97	-4	-3	-16
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,33	7,96	-5	-6	-1
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,88	7,97	-4	-5	5
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,45	7,88	-5	-12	5
ОФЗ 26215	08.2023	▲	96,62	7,85	-4	-16	1
ОФЗ 26219	09.2026	▲	100,36	7,84	-5	-19	7
ОФЗ 26207	02.2027	▲	104,37	7,64	-5	-22	4
ОФЗ 26212	01.2028	▲	95,59	7,81	-4	-17	10
ОФЗ 26218	09.2031	▲	106,41	7,90	-2	-12	6
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,26	3,20	-1	-2	-2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Пик налоговых выплат сопровождался умеренным ростом ставок МБК и поддержкой рубля. В понедельник банки проводили окончательные расчеты по уплате НДС, акцизов и НДС. Отметим, что часть предварительных платежей была осуществлена еще в пятницу, а в совокупности за два дня с корсчетов банков в ЦБ ушло порядка 630 млрд руб. Пик налоговых выплат ставки МБК встретили ростом (+12 б.п. по MosPrime o/n), однако остались совсем недалеко от уровня ключевой ставки ЦБ. Несмотря на существенный отток ликвидности и предстоящие платежи по налогу на прибыль, Банк России решил на сокращать сегодня лимит по депозитным операциям и даже увеличил его, хоть и на достаточно скромную величину (с 410 до 470 млрд руб.).

На валютном рынке рубль также ощущал поддержку от налоговых перечислений. В течение дня отечественная валюта несколько раз подходила к уровню 58,9 руб., прибавляя более 50 коп. к закрытию предыдущей недели. Котировки нефти при этом большую часть дня находились в красной зоне. К окончанию торгов рублю все же удалось взять заветную отметку (пара закрылась на уровне 58,77 руб.), однако сделать это удалось уже при помощи цены на нефть, вернувшейся в район 46 долл. за баррель.

*Иван Манаенко, 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

Дмитрий Затравкин
Нефть и газ
DZatravkin@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

Сyprus, Nicosia
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64
www.veles-int.com