Велес Капитал
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР
20 декабря 2016 г.

+7 (495) 258-19-88
bonds@veles-capital.ru

Внешний рынок

- Начало недели оказалось удачным для долговых рынков развивающихся стран;
- Сегодня для рынка еврооблигаций мы не видим серьезных драйверов роста

Внутренний рынок

- Локальный долговой рынок вчера продемонстрировал смешанную динамику без заметных ценовых движений.
- Под влиянием сезонного снижения активности участников российский рынок облигаций сегодня, скорее всего, продолжит демонстрировать преимущественно боковую динамику

Денежный рынок

- Спрос на рублевую ликвидность существенно возрос за последние дни

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

		Значение	Изменение, б.п.		
			День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	-	*8,43*	-	*-3*	*115*
ОФЗ 26215 (8Y)	▲	*8,40*	*1*	*-1*	*169*
Россия 2023	▼	*4,00*	*-4*	*3*	*17*
UST 10	▼	*2,54*	*-6*	*7*	*19*
UST 30	▼	*3,12*	*-4*	*-3*	*10*
Германия 10	▼	*0,24*	*-7*	*-15*	*27*
Италия 10	▼	*1,82*	*-5*	*-18*	*242*
Испания 10	▼	*1,36*	*-6*	*-14*	*211*
MOSPRIME O/N, %	▲	*10,36*	*3*	*-12*	*6*
MOSPRIME 1 неделя, %	▲	*10,47*	*3*	*-4*	*6*
LIBOR O/N, %	-		-	-	
LIBOR 1 месяц, %	-		-	-	

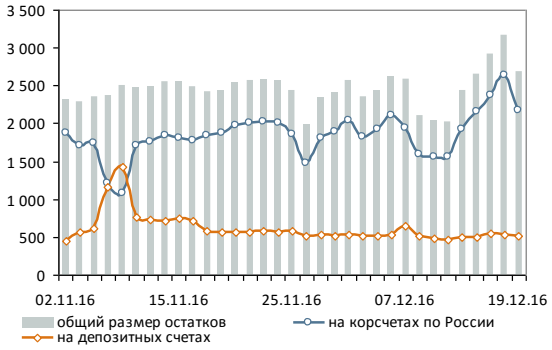
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

		Значение	Изменение,%		
			День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	-	54,39	-	*-0,22*	*18,47*
RUR/USD, ЦБ	▼	61,89	*-0,88*	*1,76*	*-4,27*
RUR/EUR, ЦБ	▼	64,64	*-0,89*	*-0,10*	*-5,55*

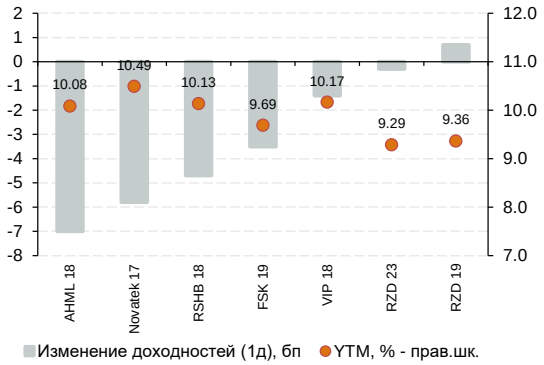
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций



Данные аналитические материалы ИК «Велес Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг.

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 2016 г.

Внешний рынок

Ситуация на рынке. Начало недели оказалось удачным для долговых рынков развивающихся стран. Отсутствие негативных признаков в секторе углеводородов и относительная устойчивость национальных валют EM к доллару позитивно отразились в котировках большинства бумаг. Российские еврооблигации в суверенном и корпоративном сегменте подорожали по итогам дня. Положительная динамика отечественного бенчмарка была схожей с инструментами реального сектора, хотя корреляция между доходностями в последнее время наблюдается несколько слабой.

На глобальных рынках глава ФРС выступала на конференции. Решение повысить учетную ставку связано с хорошими темпами роста создания рабочих мест и увеличением потребительских расходов. Судя по последним макроэкономическим индикаторам домашние хозяйства постепенно отходят от модели сбережения, что является позитивным моментом для денежных властей. Тем не менее, намеков на следующее ужесточение кредитной политики не поступило. Также Джанет Йеллен не стала комментировать будущую политику нового президента США, методы стимулирования экономического роста которого расходятся с американским регулятором.

Прогноз. Сегодня для рынка еврооблигаций мы не видим серьезных драйверов роста. С одной стороны, цены на нефть стабилизировались на достигнутых отметках, с другой, инвесторы отыгрались все основные события последних недель. Мы полагаем, что большинство валютных облигаций завершат день разнонаправленно.

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)		Закрытие Цена	YTM	OAS спред	Измен. YTM, б.п. День	Неделя
CRBKMO	11.2021	▲	100,12	5,85	388	-2	2
VEBBNK	11.2025	▲	107,01	5,78	338	-2	-0
VTB	06.2035	▲	106,23	5,70	300	-4	-9
VEBBNK	11.2023	▲	103,17	5,39	310	-2	-5
VEBBNK	07.2022	▼	104,84	5,01	294	1	-0
PROMBK	10.2019	▲	100,62	5,01	353	-3	-5
CRBKMO	02.2018	▼	103,27	4,64	371	-1	-7
ALFARU	04.2021	▲	113,07	4,41	258	-2	-1
VEBBNK	07.2020	▼	108,25	4,37	271	0	0
SBERRU	02.2022	▲	108,69	4,22	220	-2	-0
SBERRU	06.2021	▲	106,39	4,14	226	-1	3
VTB	10.2020	▲	108,80	4,03	231	-2	-5

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 1 эшелона (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)		Закрытие Цена	YTM	OAS спред	Измен. YTM, б.п. День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▲	106,15	4,94	265	-3	-4
NVTKRM	12.2022	▲	99,26	4,57	240	-3	3
SIBNEF	09.2022	▲	99,10	4,55	243	-2	-3
NLMKRU	06.2023	▲	99,72	4,55	231	-2	-5
RURAIL	04.2022	▲	105,66	4,48	244	-1	-5
ROSNRM	03.2022	▲	99,06	4,40	236	-1	6
LUKOIL	04.2023	▲	100,95	4,39	217	-2	-3
CHMFRU	10.2022	▲	107,68	4,39	227	-2	-4
GAZPRU	07.2022	▲	102,90	4,36	226	-1	-2
GMKNRM	10.2022	▲	111,59	4,35	223	-1	-3
GAZPRU	03.2022	▲	110,20	4,30	228	-1	-7
LUKOIL	06.2022	▲	111,44	4,28	222	-2	-6

**С дюрацией до 6-ти лет*

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

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

Тикер	Погашение (оферта)		Закрытие Цена	YTM	OAS спред	Измен. YTM, б.п. День	Неделя
GLPRLI	09.2023	▲	99,90	6,52	427	-4	-1
GLPRLI	01.2022	▲	103,15	6,14	414	-3	-0
VIP	04.2023	▲	107,65	5,74	357	-1	11
EVRAZ	01.2022	▲	104,96	5,62	361	-3	-4
TRUBRU	04.2020	▲	103,83	5,45	386	-2	-1
EVRAZ	01.2021	▲	110,26	5,42	364	-3	-4
DMEAIR	11.2021	▼	102,28	5,34	336	1	-3
VIP	02.2023	▼	104,50	5,09	291	0	13
SCFRU	06.2023	▲	102,07	5,00	277	-3	-1
PGILLN	03.2022	▲	98,68	4,99	294	-3	6
VIP	03.2022	▲	111,46	4,97	296	-2	10
EVRAZ	04.2020	▲	105,13	4,81	320	-5	-13

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Локальный долговой рынок вчера продемонстрировал смешанную динамику без заметных ценовых движений. В госсекторе в коротком и среднесрочном сегментах превалировали продажи, в то время как длинные выпуски смогли подорожать примерно на 0,2-0,3 пп от номинала. Доходность десятилетних бумаг серии 26207 опустилась на 2 бп до 8,51% годовых. Порядка трети дневного торгового оборота в понедельник пришлось на облигации с плавающим купоном, которые в последнее время становятся все более активным сегментом рынка (в том числе за счет растущего объема первичного предложения данного инструмента). Наибольшие денежные потоки инвесторов отмечались во флоутере 29006, что позволило ему опуститься в доходности на 5 бп (YTM10,85%).

Почта России (-/-/BBB-) объявила о решении завтра, 21 декабря, провести сбор заявок инвесторов на облигации серии БО-001Р на 1,1 млрд руб. Ставка купона по 7-летним бумагам установлена в размере 5,07% годовых.

Прогноз. Под влиянием сезонного снижения активности участников российский рынок облигаций сегодня, скорее всего, продолжит демонстрировать преимущественно боковую динамику. Не исключено, что продавцы попробуют перетянуть баланс сил на себя на фоне отсутствия поддержки со стороны национальной валюты, а также возросших геополитических рисков.

Минфин сегодня объявит параметры очередного аукциона ОФЗ на этой неделе. Вполне возможно, что он может оказаться последним в текущем году. Мы ждем, что акцент на облигациях с плавающим купоном сохранится, а объем предложения составит около 30 млрд руб. (с начало года было размещено 972 млрд руб.). На первичном рынке состоится сбор заявок на облигации Иркутской области (BB/-/-) на 5 млрд руб. Индикативный диапазон доходности составит 9,63-9,95% годовых

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 YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	*96,18*	*8,45*	-	*-7*	*-35*
ОФЗ 26214	05.2020	▼	*94,53*	*8,43*	-	*-3*	*-38*
ОФЗ 26205	04.2021	▼	*97,88*	*8,36*	*1*	*-3*	*-45*
ОФЗ 26217	08.2021	▼	*97,28*	*8,38*	-	*-1*	*-42*
ОФЗ 26209	07.2022	▼	*97,26*	*8,39*	-	*-3*	*-42*
ОФЗ 26215	08.2023	▼	*93,79*	*8,40*	*1*	*-1*	*-35*
ОФЗ 26219	09.2026	▲	*95,89*	*8,55*	-	*3*	*-18*
ОФЗ 26207	02.2027	▲	*98,96*	*8,48*	-	*2*	*-24*
ОФЗ 26212	01.2028	▲	*90,84*	*8,50*	*-1*	*1*	*-27*
ОФЗ 26218	09.2031	▲	*99,94*	*8,69*	-	*9*	*-18*
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	*96,88*	*3,04*	*-1*	*3*	*1*

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

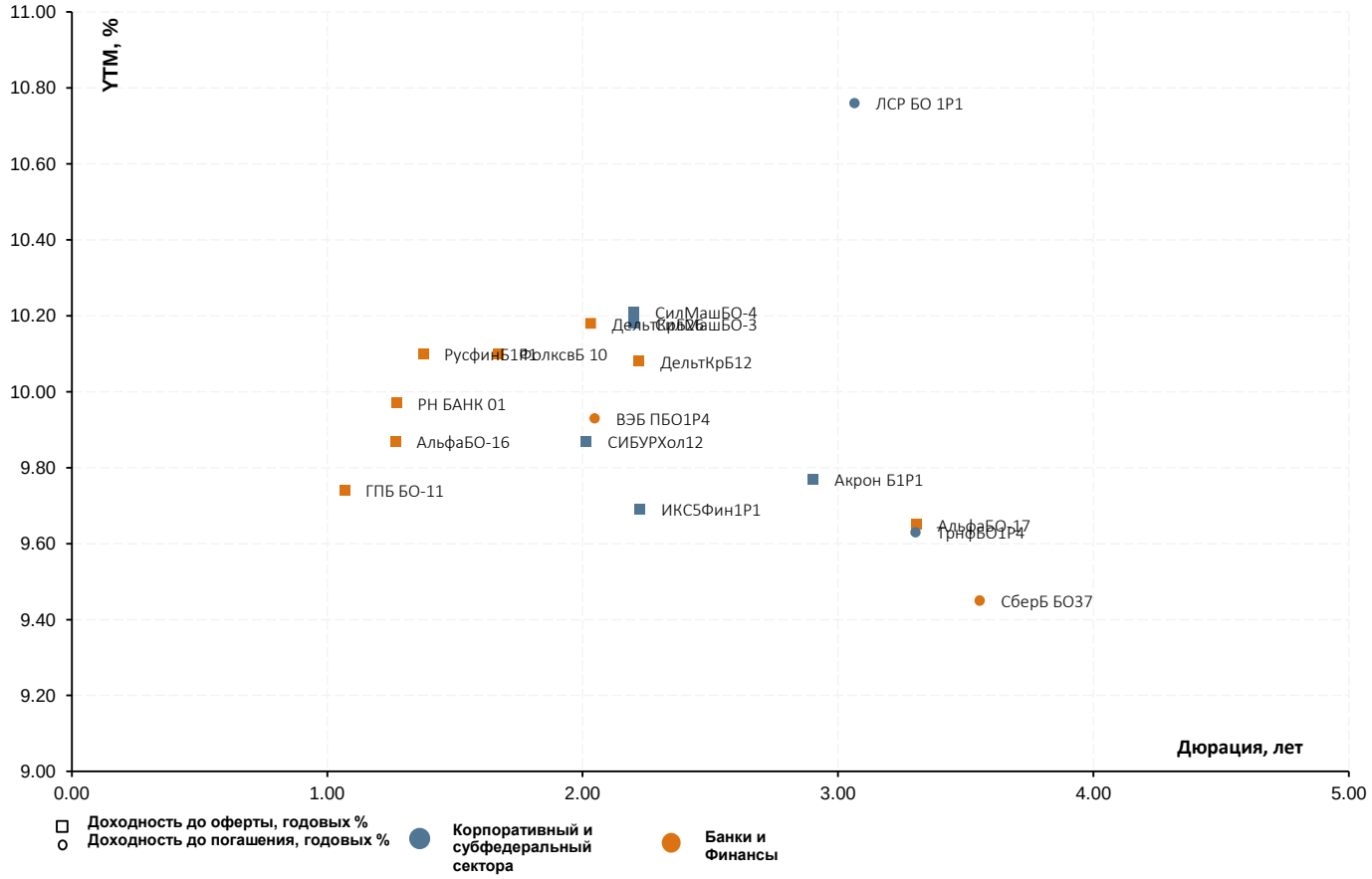
Спрос на рублевую ликвидность существенно возрос за последние дни. Большую часть второй половины дня цены на нефть корректировались и к концу рабочего дня котировки марки Brent оказывались ниже 55 долл. за баррель. Доллар в этих условиях хоть и укреплялся, однако делал это весьма неохотно, ограничиваясь отметкой 61,9 руб. и лишь один раз попытавшись протестировать рубеж в 62 руб.

Одним из факторов, поддерживающих рубль, может является достаточно высокий спрос на рублевую ликвидность, хотя до основных налоговых платежей остается еще почти неделя. Так, ставки МБК в последние дни вновь перешли к росту, а совокупная задолженность банков по инструментам рефинансирования с ЦБ на утро вторника увеличилась до 1,58 трлн руб., обновив максимум с начала мая текущего года.

В связи с повышенным спросом на рублевую ликвидность сегодняшний лимит на депозитном аукционе ЦБ может быть несколько снижен (290 млрд руб. неделей ранее). При этом спрос на ликвидность будет дополнительно поддерживаться предстоящими налоговыми платежами. Отметим также, что несмотря на повышенный в последние дни спрос на валютную ликвидности, ЦБ вчера поднял ставки по валютным свопам, привязав их стоимость к ставке LIBOR. Вероятно, такое решение регулятора обосновано недавнем ужесточением процентной политики ФРС и соответствующей коррекцией валютных ставок на внешних рынках.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com

Анализ доходности последних размещений



Сектор	Текущий купон, годовых %	Объём размещения млн руб.	Дата последнего размещения	Кол-во дней в обращении	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация, лет	Ломбард	YTM при размещении, годовых %	YTM, годовых %	Разница доходностей, б.п.*
БАНКИ И ФИНАНСЫ											
РСХБ 08Т1	14.25	5,000	05.10.2016	76			4.89	Нет	14.76	13.33	-143
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	76		30.09.2021	3.55	Да	9.46	9.45	-1
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	77	28.09.2021	16.09.2031	3.31	Да	9.73	9.65	-8
ДельтКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	82	29.09.2019	29.09.2026	2.22	Нет	10.09	10.08	-1
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	89	22.03.2018	22.09.2019	1.07	Да	9.73	9.74	1
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	118		14.02.2022	3.15	Нет	15.56	14.94	-62
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	130	12.08.2018	31.07.2026	1.38	Да	10.25	10.10	-15
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	131	09.08.2018	24.07.2031	1.27	Да	9.99	9.87	-12
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	137	04.08.2017	30.07.2021	0.53	Да	12.26	12.20	-6
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	147		23.07.2019	2.05	Да	10.41	9.93	-48
ДельтКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	152	21.07.2019	21.07.2026	2.03	Да	10.57	10.18	-39
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	155			4.52	Нет	15.03	15.02	-1
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	158			4.47	Нет	15.03	14.98	-5
ФолксвБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	161	13.01.2019	16.07.2021	1.67	Да	10.20	10.10	-10
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	168	07.07.2018	09.07.2021	1.27	Да	10.67	9.97	-70
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	75		07.04.2031	7.60	Нет	12.00	1.15	-1085
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	75		29.09.2022	3.30	Да	9.52	9.63	11
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	75	01.10.2020	24.09.2026	2.90	Да	9.78	9.77	-1
Новсиб2016	8.93	5,000	05.10.2016	76		03.10.2021	3.54	Да	9.23	9.46	23
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	82	26.09.2019	11.09.2031	2.22	Да	9.67	9.69	2
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	83		22.09.2021	3.06	Да	11.19	10.76	-43
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	83	25.03.2020	16.09.2026	2.02	Нет	9.88	9.87	-1
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	85	23.09.2019	14.09.2026	2.20	Да	10.20	10.18	-2
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	85	23.09.2019	14.09.2026	2.20	Да	10.20	10.21	1
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	88		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	89	19.09.2019	10.09.2026	1.99	Да	9.57	9.60	3
Ростел1Р1R	9.2	15,000	22.09.2016	89	19.09.2019	10.09.2026	2.23	Да	9.41	9.26	-15
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	89		16.09.2021	3.30	Да	9.62	9.63	1
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	90		19.09.2026	6.04	Да	10.96	10.08	-88

*- разница между доходностью до погашения и доходностью при размещении

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 >/= 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 >/= 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 2016 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».

Управление по работе с долговыми обязательствами

Евгений Шиленков
Директор департамента активных операций
EShilenkov@veles-capital.ru

Павел Алтухов
Заместитель начальника управления операций на рынке акций
PAltukhov@veles-capital.ru

Екатерина Писаренко
Начальник управления
EPisarenko@veles-capital.ru

Оксана Теличко
Зам. начальника управления
OSolonchenko@veles-capital.ru

Антон Павлючук
Начальник отдела по работе с облигациями
APavlyuchuk@veles-capital.ru

Алена Шеметова
AShemetova@veles-capital.ru
Зам. нач. отдела по работе с облигациями

Елена Рукинова
Специалист по работе с облигациями
ERukinova@veles-capital.ru

Мурад Султанов
Специалист по работе с еврооблигациями
MSultanov@veles-capital.ru

Михаил Мамонов
Начальник отдела по работе с векселями
MMamonov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова
Специалист по работе с векселями
OBogolubova@veles-capital.ru

Юлия Шабалина
Специалист по работе с векселями
YShabalina@veles-capital.ru

Тарас Ковальчук
специалист по работе с векселями
TKovalchuk@veles-capital.ru

Аналитический департамент

Иван Манаенко
Директор департамента
IManaenko@veles-capital.ru

Игорь Арнаутов
Нефть и газ
Arnautov@veles-capital.ru

Юрий Кравченко
Банковский сектор, Денежный рынок
YKravchenko@veles-capital.ru

Артур Навроцкий
Долговые рынки
ANavrotsky@veles-capital.ru

Ольга Николаева
Долговые рынки
ONikolaeva@veles-capital.ru

Александр Костюков
Электроэнергетика, потребительский сектор
AKostyukov@veles-capital.ru

Егор Дахтлер
Финансовый сектор
EDakhtler@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