

Внешний рынок

- Вчера на глобальных рынках основные фондовые индексы завершили день разнонаправленно
- Одними из лидеров спроса стали российские государственные выпуски, подорожавшие на 0,5%, что эквивалентно падению доходности на 6-8 бп.

Внутренний рынок

- Вчера активность торговых операций в секторе ОФЗ оказалась значительно выше по сравнению с предыдущим днем
- На первичном рынке ВЭБ закрыл книгу заявок на размещение 5-летних биржевых облигаций серии ПБО-001Р-05 объемом 10 млрд руб.
- Сегодня российский долговой рынок завершит официально первую рабочую неделю в нынешнем году с довольно сильным результатом

Денежный рынок

- Ставки МБК остаются на минимальных отметках, Росказначейство помогает с ликвидностью

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,05	-13	-34	121
ОФЗ 26215 (8Y)	7,99	-11	-35	203
Россия 2023	3,76	-8	-13	119
UST 10	2,36	-1	-11	-10
UST 30	2,96	0	-12	-19
Германия 10	0,31	-1	11	314
Италия 10	1,89	3	8	93
Испания 10	1,40	-1	2	88
MOSPRIME O/N, %	10,23	-	-	-25
MOSPRIME 1 неделя, %	10,42	2	4	-9
LIBOR O/N, %	0,69	-0	0	-
LIBOR 1 месяц, %	0,77	0	-0	-

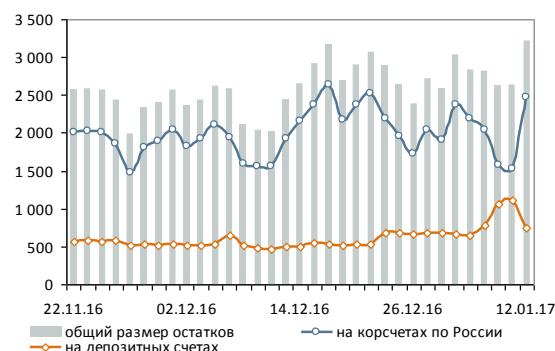
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	55,60	2,17	0,34	2,00
RUR/USD, ЦБ	59,41	-0,79	-2,96	-2,31
RUR/EUR, ЦБ	63,24	0,03	-2,14	-2,27

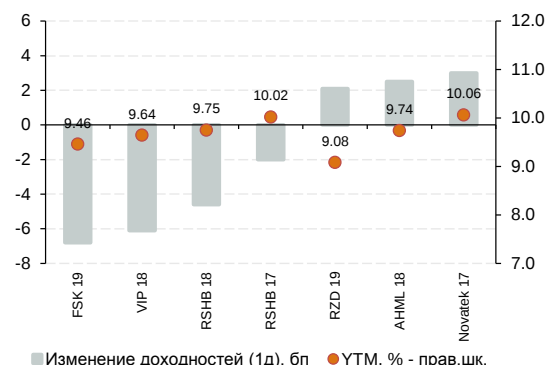
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

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 разнонаправленно. Отсутствие дополнительных драйверов роста в совокупности с неоднозначными комментариями Дональда Трампа в отношении фискальной политики привели к осторожному неприятию к риску. Тем не менее, доходности суверенных еврооблигаций развивающихся стран опустились по итогам дня. Одними из лидеров спроса стали российские государственные выпуски, подорожавшие на 0,5%, что эквивалентно падению доходности на 6-8 бп. Корпоративные обязательства демонстрировали аналогичные результаты, однако в отдельных валютных инструментах мы отмечаем незначительные продажи.

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. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
CRBKMO	11.2021	100,38	5,78	399	0	-6
VTB	06.2035	105,32	5,78	326	3	2
VEBBNK	11.2025	109,11	5,48	327	-12	-29
VEBBNK	11.2023	104,95	5,07	298	-7	-27
PROMBK	10.2019	100,96	4,87	351	-2	-13
VEBBNK	07.2022	106,14	4,74	284	-11	-25
CRBKMO	02.2018	103,45	4,26	345	2	-33
ALFARU	04.2021	113,58	4,24	257	-4	-12
VEBBNK	07.2020	108,98	4,10	258	-2	-20
SBERRU	02.2022	109,16	4,10	226	-2	-5
SBERRU	06.2021	106,83	4,01	230	-5	-7
VTB	10.2020	109,10	3,91	233	-2	-8

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	107,15	4,76	267	-2	-12
NLMKRU	06.2023	100,12	4,48	243	-0	-6
ROSNRM	03.2022	98,98	4,42	256	-1	-1
NVTKRM	12.2022	100,13	4,40	242	-1	-14
SIBNEF	09.2022	99,99	4,38	243	-3	-13
LUKOIL	04.2023	101,40	4,30	228	-3	-5
GMKNRM	10.2022	111,88	4,27	233	-2	-4
RURAIL	04.2022	106,68	4,26	239	-4	-12
CHMFRU	10.2022	108,31	4,25	231	-3	-12
GAZPRU	07.2022	103,65	4,20	229	-3	-7
GAZPRU	03.2022	110,60	4,19	235	-0	-5
LUKOIL	06.2022	111,83	4,18	230	-3	-5

*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	100,62	6,38	432	0	-5
GLPRLI	01.2022	104,04	5,93	410	-3	-9
VIP	04.2023	108,57	5,55	356	-2	-23
TRUBRU	04.2020	104,04	5,36	390	-4	-10
EVRAZ	01.2022	106,21	5,33	349	-3	-27
DMEAIR	11.2021	103,22	5,11	331	-2	-9
VIP	02.2023	104,97	4,99	300	0	-10
PGILLN	03.2022	98,79	4,97	310	-2	-1
SCFRU	06.2023	102,22	4,97	293	-2	-6
EVRAZ	01.2021	111,89	4,96	333	-3	-39
VIP	03.2022	111,91	4,85	301	-1	-15
MOBTET	05.2023	103,07	4,44	241	-2	-4

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера активность торговых операций в секторе ОФЗ оказалась значительно выше по сравнению с предыдущим днем. Совокупный торговый оборот среди классических займов и флоутеров составил 36 млрд руб. против 30 млрд руб. в среду. Основные сделки зафиксированы в бумагах с фиксированным купоном (87% от дневного оборота) на дальнем конце кривой. Доходности опустились на 10-15 бп., при этом бумаги (26205 и 26217) с погашением через 5 лет пробили уровень 8% и торгуются в рамках 7,88-7,93%. Позитивные настроения в локальном секторе сопровождались уверенным ростом котировок нефти и укреплением российской валюты на фоне падения американского доллара к основным конкурентам, что главным образом связана с позицией Дональда Трампа, который на вчерашней конференции был осторожен в своих комментариях по поводу послабления фискальной политики. Это обстоятельство привело к активности игроков на долговых рынках развивающихся стран, возобновивших более активное спекулятивное инвестирование в инструменты с более высокими ставками реальной доходности.

На первичном рынке ВЭБ закрыл книгу заявок на размещение 5-летних биржевых облигаций серии ПБО-001P-05 объемом 10 млрд руб. Ставка первого и последующих купонов установлена на уровне 9,76% годовых. С одной стороны, предложение от госбанка не выглядит привлекательно, поскольку доходность более коротких выпусков вдоль кривой равна не менее 9,85% годовых. Однако длина бумаги нивелирует это обстоятельство в условиях сохраняющихся рыночных ожиданий по смягчению монетарной политики Банка России в течение года.

Сегодня российский долговой рынок завершит официально первую рабочую неделю в нынешнем году с довольно сильным результатом. Инвесторам удалось полностью отыграть потери после коррекции в ЗК16 с совокупным доходом ~ 5-8% в зависимости от срока вложения. С начала года игроки в среднем заработали ~ 1-2%.

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	▲	97,05	8,11	-8	-28	-41
ОФЗ 26214	05.2020	▲	95,65	8,05	-13	-34	-41
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,36	7,93	-15	-37	-46
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,11	7,88	-15	-39	-51
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,24	7,92	-11	-36	-50
ОФЗ 26215	08.2023	▲	95,76	7,99	-11	-35	-42
ОФЗ 26219	09.2026	▲	98,79	8,09	-11	-38	-43
ОФЗ 26207	02.2027	▲	102,21	7,98	-12	-38	-48
ОФЗ 26212	01.2028	▲	93,79	8,06	-10	-36	-43
ОФЗ 26218	09.2031	▲	103,40	8,26	-10	-34	-34
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,87	3,05	-	-	4

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Ставки МБК остаются на минимальных отметках, Росказначейство помогает с ликвидностью, К концу валютной сессии в четверг доллар торговался на уровне 59,33 руб., что на 40 коп. было ниже его утреннего открытия. При этом в течение дня пара доллар/рубль опускалась на минимуме ниже 59,10 руб. Укреплению рубля способствовал рост цены на нефть, поднимавшейся во второй половине дня до 56,4 долл. по марке Brent, хотя еще ранним утром котировки находились ниже 55,1 долл. Межбанковские ставки не изменились и в последние дни держатся на уровнях, минимальных с первой половины ноября 2016 г.

Сегодня и в понедельник банкам предстоит ряд не крупных погашений по операциям РЕПО с Росказначейством и депозитам ПФР (на общую сумму 81 млрд руб.), а также уплата страховых взносов, которые «откроют» январский налоговый период. Одновременно, Росказначейство проведет сегодня дополнительный аукцион РЕПО по размещению 100 млрд руб. на 3 мес., что вкпе с 300 млрд руб., привлеченными банками вчера на 2 недели, окажет сектору поддержку рублевой ликвидностью.

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».



Управление по работе с долговыми обязательствами

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

Екатерина Писаренко
Зам. начальника 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

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

Вязовецков Олег Сергеевич
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 Анатолевич
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

Игорь Арнаутков
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