

Внешний рынок

- Сегодня американские фондовые рынки будут закрыты по случаю праздников

Внутренний рынок

- В пятницу рынок локального государственного долга завершил день с незначительными изменениями
- ТМК за 4К16 представила сильные операционные результаты; Доходность единственного выпуска ТМК БО-05 с погашением в апреле 2026-го (опцион-пут в апреле 2019 г.) равняется 10,2-10,3% годовых и предполагает дисконт ~20 бп. к кривой Евраз. Локальные обязательства, по нашим оценкам, торгуются справедливо

Денежный рынок

- Спрос на валютную ликвидность может усилиться во второй половине месяца

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,04	-1	-35	114
ОФЗ 26215 (8Y)	7,99	-	-35	207
Россия 2023	3,81	5	-8	139
UST 10	2,36	-	-11	-21
UST 30	2,96	-	-12	-17
Германия 10	0,34	2	13	257
Италия 10	1,89	-0	8	-54
Испания 10	1,42	2	4	-2
MOSPRIME O/N, %	10,27	4	-	-5
MOSPRIME 1 неделя, %	10,40	-2	2	-6
LIBOR O/N, %	0,69	-	0	25
LIBOR 1 месяц, %	0,77	-	-0	6

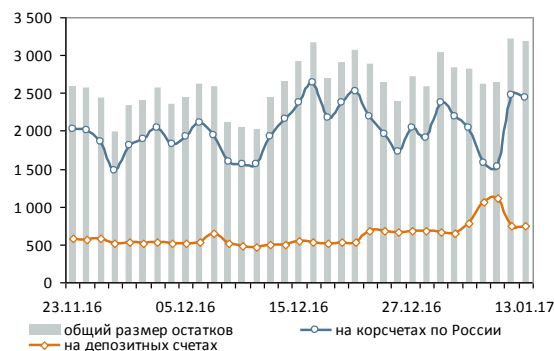
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	55,14	-0,83	-0,49	3,24
RUR/USD, ЦБ	59,64	0,39	-2,59	-3,46
RUR/EUR, ЦБ	63,45	0,33	-1,81	-1,38

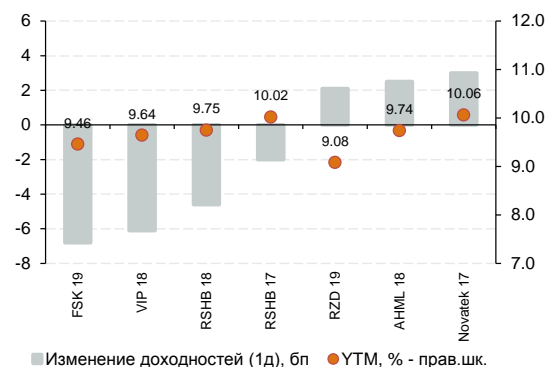
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Наши ожидания. Сегодня американские фондовые рынки будут закрыты по случаю праздников, вследствие чего движения котировок в секторе долларовых еврооблигаций России окажутся менее значительными по сравнению с предыдущими днями, несмотря на то, что основные денежные потоки в валютных долгах формируются в зависимости от аппетита западных и российских инвесторов. Подобную ситуацию мы связываем с базовыми факторами, поскольку цены на нефть могут измениться незначительно из-за отсутствия американских игроков, которые обычно доминируют на сырьевом рынке.

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	▼ 100,29	5,80	398	2	-4
VTB	06.2035	▲ 105,48	5,76	321	-1	1
VEBBNK	11.2025	▼ 109,04	5,49	324	1	-28
VEBBNK	11.2023	▲ 104,96	5,07	295	-0	-27
PROMBK	10.2019	▲ 101,02	4,85	346	-2	-15
VEBBNK	07.2022	▼ 106,09	4,75	281	1	-24
ALFARU	04.2021	▼ 113,53	4,25	255	1	-11
CRBKMO	02.2018	▲ 103,56	4,15	334	-10	-44
SBERRU	02.2022	▼ 109,08	4,11	224	1	-4
VEBBNK	07.2020	▲ 108,99	4,10	255	-0	-20
SBERRU	06.2021	▼ 106,74	4,03	228	2	-5
VTB	10.2020	▼ 109,10	3,91	230	0	-7

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	▼ 107,01	4,79	266	2	-9
NLMKRU	06.2023	▼ 99,96	4,51	242	3	-3
ROSNRM	03.2022	▼ 98,90	4,44	254	2	1
NVTKRM	12.2022	▼ 100,09	4,40	239	1	-13
SIBNEF	09.2022	▼ 99,90	4,40	242	2	-11
LUKOIL	04.2023	▼ 101,31	4,32	226	2	-3
GMKNRM	10.2022	▼ 111,78	4,29	232	2	-2
RURAIL	04.2022	▼ 106,59	4,28	238	2	-10
CHMFPRU	10.2022	▼ 108,21	4,27	230	2	-10
GAZPRU	07.2022	▼ 103,39	4,25	231	5	-2
GAZPRU	03.2022	▼ 110,39	4,24	236	4	9
LUKOIL	06.2022	▼ 111,74	4,20	228	2	-4

*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	▲ 100,68	6,37	428	-1	-6
GLPRLI	01.2022	▲ 104,09	5,92	406	-1	-10
VIP	04.2023	▼ 108,53	5,56	354	1	-22
TRUBRU	04.2020	▼ 103,98	5,38	389	2	-8
EVRAZ	01.2022	▼ 106,18	5,33	347	1	-26
DMEAIR	11.2021	▼ 103,14	5,13	330	2	-8
VIP	02.2023	▼ 104,89	5,00	298	2	-9
SCFRU	06.2023	▼ 102,09	4,99	292	2	-4
PGILLN	03.2022	▼ 98,78	4,97	307	0	-0
EVRAZ	01.2021	▲ 111,97	4,94	328	-2	-41
VIP	03.2022	▼ 111,90	4,85	298	0	-15
MOBTEL	05.2023	▼ 102,95	4,46	239	2	-2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу рынок локального государственного долга завершил день с незначительными изменениями. Бумаги, расположенные на среднем участке кривой, смогли удержаться ниже отметки 8%, чему способствовала относительная устойчивость российской валюты и более низкая активность инвесторов в завершающий день недели. Совокупный торговый оборот по сравнению с четвергом сократился на 15% до 32 млрд руб., при этом основной объем сделок уменьшилась в секторе классических бумаг с 31 до 24 млрд руб.

Среди корпоративных новостей отметим сильные операционные результаты Группы «ТМК» за 4К16, однако они в большей степени объясняются сезонной составляющей, польку российские нефтегазовые компании наращивали складские запасы. Тем не менее мы отмечаем положительные действия менеджмента по снижению долговой нагрузки. В пресс-релизе было отмечено о продаже некоторых активов на сумму около 110 млн долл., что, по нашим прогнозам, должно снизить долговое плечо до 4,65x против 4,8x в 3К16. Доходность единственного выпуска ТМК БО-05 с погашением в апреле 2026-го (опцион-пут в апреле 2019 г.) равняется 10,2-10,3% годовых и предполагает дисконт ~20 бп. к кривой Евраза. Локальные обязательства, по нашим оценкам, торгуются справедливо.

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	▲	97,19	8,05	-6	-34	-42
ОФЗ 26214	05.2020	▲	95,67	8,04	-1	-35	-39
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,36	7,93	-	-37	-44
ОФЗ 26217	08.2021	▼	99,08	7,89	1	-38	-50
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,21	7,93	1	-35	-49
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,74	7,99	-	-35	-43
ОФЗ 26219	09.2026	▼	98,68	8,10	1	-37	-50
ОФЗ 26207	02.2027	▼	102,09	8,00	2	-36	-53
ОФЗ 26212	01.2028	▼	93,61	8,09	3	-33	-47
ОФЗ 26218	09.2031	▼	103,23	8,28	2	-32	-45
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,82	3,06	1	1	1

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

Спрос на валютную ликвидность может усилиться во второй половине месяца. Большую часть дня пара доллар/рубль двигалась в диапазоне 59,30-59,55 руб. Уже после окончания рабочего дня американская валюта предпринимала попытки преодолеть отметку 59,75 руб., получая поддержку от укрепления на внешних рынках, где индекс доллара обновлял дневной максимум. Однако закрылась пара на уровне 59,66 руб. (+33 коп. к закрытию четверга). На рынке межбанковского кредитования индикативные ставки немного подросли, что сопровождалось сохранением высокого спроса на однодневные операции РЕПО с Федеральным Казначейством.

Сегодня банки проведут основную часть страховых взносов, а также вернут порядка 27 млрд руб. по депозитам ПФР. При этом Росказначейство помимо традиционных аукционов РЕПО о/п проведет на неделе также два дополнительных срочных аукциона РЕПО и депозитный аукцион с общим объемом размещения на 600 млрд руб., поэтому предложение рублевой ликвидности будет в избытке.

В среду банкам предстоит вернуть 2,2 млрд долл. по валютному РЕПО с ЦБ. В начале текущего года регулятор уже резко сократил лимит на одномесечном валютном аукционе (1,3 млрд долл. против 5,0 млрд долл. в конце 2016 года), поэтому нельзя исключать повторения аналогичной ситуации и увеличения спроса на валютную ликвидность. Еще больше спрос на валюту может усилиться ближе к 25-му января, когда банкам предстоит возвращать валюту по операциям РЕПО с Федеральным казначейством. В этих условиях мы не исключаем, что американской валюте все же удастся во второй половине месяца закрепиться на уровне 60,5-61,0 руб.

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».



Управление по работе с долговыми обязательствами

Евгений Шиленков
Директор департамента активных операций
EShilenkov@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 Анатольевич
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 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