Велес Капитал
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР
20 января 2017 г.

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

Внутренний рынок

- Вчера активность торговых операций значительно выросла, доходности государственных облигаций скорректировались вверх вдоль всей кривой на 4-5 бп.

Денежный рынок

- Ставки МБК продолжают медленно идти вверх, хотя запасов рублевой ликвидности у банков хватает

Новости эмитентов

- Полюс (бывш. Полюс Золото): S&P пересмотрела прогноз по рейтингу
- Сохраняем рекомендацию "держать до погашения"

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

		Значение	Изменение, б.п.		
			День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	-	8,02	-	-3	123
ОФЗ 26215 (8Y)	▲	8,00	1	1	192
Россия 2023	▲	3,89	11	13	58
UST 10	▲	2,47	4	11	-8
UST 30	▲	3,05	3	9	-9
Германия 10	▲	0,38	2	7	107
Италия 10	▲	1,98	3	9	-135
Испания 10	▲	1,47	3	7	-99
MOSPRIME O/N, %	▲	10,43	5	20	7
MOSPRIME 1 неделя, %	▲	10,48	6	6	1
LIBOR O/N, %	▼	0,69	-0	-0	-
LIBOR 1 месяц, %	▲	0,78	1	1	-

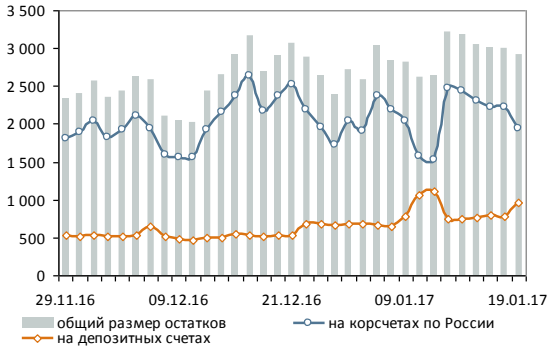
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

		Значение	Изменение,%		
			День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼	53,59	-0,06	-3,62	-1,47
RUR/USD, ЦБ	▲	59,86	0,73	0,75	-3,28
RUR/EUR, ЦБ	▲	63,64	0,25	0,62	-1,56

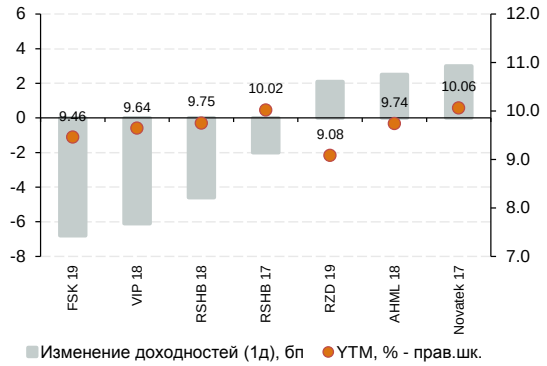
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

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 2017 г.

Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера активность торговых операций значительно выросла, доходности государственных облигаций скорректировались вверх вдоль всей кривой на 4-5 бп., несмотря на боковую динамику основных факторов спроса (рубль и нефть). Большая часть денежных потоков распределялась в среднесрочных и долгосрочных бумагах, демонстрировавших опережающие темпы падения цен по сравнению с короткими. Совокупный рублевый оборот среди классических выпусков составил 30 млрд руб. по сравнению с 28 млрд руб. в среду. Лидерами спроса стали 4-летние ОФЗ серии 26205 и 26217, однако они прибавили в доходности 2-4 бп. Несколько выросла активность игроков в облигациях с переменным купоном, правда участники рынка предпочитают краткосрочные и среднесрочные инструменты с погашением до 8 лет (24018,29011,29006), на которые пришлось около 50% от совокупного торгового оборота (6 млрд руб.). Низкий аппетит к федеральным долгам в последние несколько сессий мы объясняем изменившимися ожиданиями инвесторов по поводу темпов повышения ставки по федеральным фондам в США. На вчерашней конференции глава западных денежных властей в очередной раз подтвердила позицию, что видит высокую вероятность ужесточения кредитных условий несколько раз в год вплоть до 2019 г. Кроме того, она отметила о негативных рисках для экономики страны, если процентные ставки останутся слишком низкими долгое время.

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	▲	97,34	8,00	-1	-11	-45
ОФЗ 26214	05.2020	▲	95,76	8,02	-	-3	-41
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,32	7,94	1	1	-42
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,96	7,92	1	4	-46
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,18	7,94	1	2	-45
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,71	8,00	1	1	-40
ОФЗ 26219	09.2026	▼	98,28	8,17	3	8	-38
ОФЗ 26207	02.2027	▼	101,64	8,07	3	9	-41
ОФЗ 26212	01.2028	▼	93,19	8,15	2	9	-35
ОФЗ 26218	09.2031	▼	102,29	8,39	4	13	-30
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,68	3,09	-	4	5

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

Ставки МБК продолжают медленно идти вверх, хотя запасов рублевой ликвидности у банков хватает. За последнюю неделю ставка MosPrime o/n выросла на 10 б.п., в том числе вчера прибавила 5 б.п., составив 10,43% годовых. Несмотря на рост ставок, банки полностью погасили задолженность перед ЦБ по операциям валютный своп, а также сократили до минимума объем привлеченных средств по операциям РЕПО постоянного действия (до 27,8 млрд руб.).

Вчера также банки проявили скромный интерес к срочному аукциону РЕПО Федерального казначейства и привлекли на 2 недели лишь чуть более 10 млрд руб. при объеме предложения 300 млрд руб. Кредитные организации по-прежнему предпочитают рефинансироваться однодневными аукционами, где стоимость ликвидности минимальная (средневзвешенная ставка на аукционе в четверг составила 9,52% годовых против 9,61% годовых на двухнедельном аукционе).

На валютном рынке к середине дня пара доллар/рубль преодолевала на максимуме отметку в 60,25 руб., отыгрывая заявление Игоря Шувалова о возможных интервенциях на валютном рынке при текущих ценах на нефть. Банк России был вынужден успокоить рынок, еще раз подтвердив свою приверженность политике плавающего курса. В результате доллар отступил с занятых позиций и во второй половине дня опускался ниже 59,5 руб., хотя к началу вечерней сессии снова подрос до 59,84 руб. вслед за ростом на мировых площадках.

Вышедшие вечером данные по росту запасов нефти в США «повалили» нефтяные котировки в сторону 54 долл., однако доллар так и не успел воспользоваться ситуацией и вновь оказаться выше 60 руб., так как ситуация на рынке нефти в вечернюю сессию изменилась и котировки скорректировались вверх.

В ближайшие дни от закрепления выше 60 руб. доллар будут сдерживать предстоящие крупные налоговые платежи в середине следующей недели. Однако, с одной стороны, банки располагают необходимым запасом рублевой ликвидности на корсчетах в ЦБ (свыше 1,9 трлн руб. на утро пятницы). С другой — в середине следующей недели кредитным организациям предстоит вернуть внушительный объем валютной ликвидности (порядка 6,5 млрд долл. по кредитам и депозитам ЦБ и Росказначейства соответственно). В результате, даже несмотря на крупные рублевые платежи, в ближайшие дни может усилиться спрос на валютную ликвидность, что поддержит доллар.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com

Новости эмитентов: Полюс

Международное агентство S&P изменило прогноз по рейтингам Polyus Gold и Polyus Gold Ltd со «стабильного» на позитивный» и сохранила их на уровне «BB-».

Сохраняем рекомендацию "держать до погашения".

Пересмотр прогноза отражает мнение агентства, что финансовая политика компании, вероятно, будет более консервативной, чем предполагало S&P ранее, поскольку менеджмент объявил о новой дивидендной политике и планируемом вторичном размещении акций.

По состоянию на конец третьего квартала 2016 г., долговая нагрузка в терминах чистый долг/EBITDA составила 2,27x. Чистый финансовый долг оказался на уровне 3 240 млн долл.

На внешнем рынке золотодобывающий игрок представлен единственным выпуском с погашением в апреле 2020 г. Доходность по нему равняется 4,07% при цене 104,85% от номинала, купон зафиксирован на весь срок обращения облигации на уровне 5,62%. Премия к более качественным облигациям металлургического сектора double-B варьируется в пределах 20-40 бп. Несмотря на позитивную новость, мы не ожидаем сужения кредитного спреда и оцениваем текущую стоимость еврооблигаций справедливо.

Артур Навроцкий,
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 >/= 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 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