

Внешний рынок

- Изменения котировок российских еврооблигаций во вторник оказались незначительными. Сегодня стало известно о готовящемся размещении евробондов Газпрома (Ba1/BB+/BBB-), номинированных в долларах и евро (либо фунтах)

Внутренний рынок

- Вчера рынок государственного долга завершил день снижением
- Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению ОФЗ

Денежный рынок

- Ситуация с ликвидностью остается более чем комфортной: ставка MosPrime o/n опустилась до уровня ключевой ставки ЦБ, а ставка Ruonia o/n уже несколько дней пребывает ниже данного уровня, что последний раз наблюдалось в январе до уплаты банками основных налоговых платежей

Новости эмитентов

- ЧТПЗ:** Рекомендуем участие в размещении на всем заявленном диапазоне доходности (10,2-10,46%)

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,23	7	1	53
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,08	5	1	130
Россия 2023	▼ 3,73	-1	-8	87
UST 10	▼ 2,39	-1	-6	-5
UST 30	▼ 3,02	-3	-4	-5
Германия 10	▼ 0,35	-2	-9	97
Италия 10	▼ 2,36	-1	10	-453
Испания 10	▼ 1,76	-2	17	-336
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,03	-17	-32	-
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,21	-17	-20	-17
LIBOR O/N, %	- 0,69	-	-0	0
LIBOR 1 месяц, %	- 0,78	-	-0	0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 53,93	-2,57	-1,37	-2,67
RUR/USD, ЦБ	▲ 59,49	0,94	-1,04	-2,83
RUR/EUR, ЦБ	▲ 63,53	0,31	-1,98	-1,69

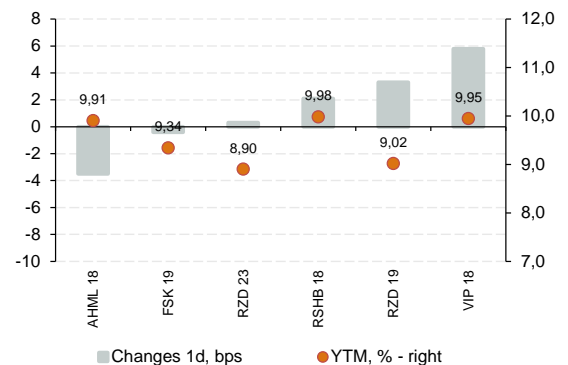
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Американские казначейские облигации вчера показывали смешанную динамику. На внутрисдневных максимумах 10-летние бумаги поднимались до 2,44% годовых по доходности, позже закрывшись на отметке 2,39%. Изменения котировок российских еврооблигаций во вторник оказались незначительными. Доходность самых длинных суверенных выпусков немного выросла (Russia 42 и Russia 43- 5,02%, +16п), в то время как остальным инструментам удалось слегка подорожать. В корпоративном секторе также не наблюдалось единой динамики, хотя мы отмечаем, что баланс сил преимущественно оставался на стороне продавцов.

Из новостей первичного рынка сегодня стало известно о готовящемся размещении евробондов Газпрома (Ba1/BV+/BBB-), номинированных в долларах и евро (либо фунтах). Встречи с инвесторами начнутся с 13 и 27 марта соответственно.

Прогноз. В отсутствии значимых событий и макроэкономических публикаций на текущей неделе долговые рынки развивающихся стран, вероятнее всего, продолжат консолидироваться вокруг достигнутых уровней, лишь повторяя динамику колебаний базовых активов. Важным индикатором для рынков продолжают выступать новости из Белого Дома. Развертывание новой фискальной политики Трампа окажет заметное влияние на настроения инвесторов.

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	▼ 100,53	5,74	398	1	-2
VTB	06.2035	▼ 105,82	5,73	317	4	-1
VEBBNK	11.2025	▲ 110,59	5,28	304	-1	-6
VEBBNK	11.2023	▼ 105,78	4,93	284	0	-0
PROMBK	10.2019	▼ 101,17	4,78	345	1	1
VEBBNK	07.2022	▲ 106,73	4,60	273	-1	-2
ALFARU	04.2021	▲ 113,80	4,15	250	-3	-7
SBERRU	02.2022	▲ 109,78	3,95	213	-3	-12
VEBBNK	07.2020	▲ 109,39	3,94	244	-2	-12
VTB	10.2020	▼ 109,24	3,83	228	0	-2
SBERRU	06.2021	▲ 107,51	3,82	214	-2	-4
CRBKMO	02.2018	▲ 104,11	3,38	261	-5	-5

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	▼ 107,43	4,71	262	0	-2
NLMKRU	06.2023	▼ 100,25	4,45	242	1	-0
SIBNEF	09.2022	▲ 100,06	4,36	244	-0	-0
NVTKRM	12.2022	▼ 100,30	4,36	240	1	-1
ROSNRM	03.2022	▲ 99,28	4,36	252	-3	-7
LUKOIL	04.2023	▼ 101,37	4,31	229	2	-6
GMKNRM	10.2022	▼ 111,87	4,25	234	1	-1
GAZPRU	07.2022	▼ 103,43	4,24	235	1	-4
CHMFRU	10.2022	▲ 108,42	4,22	230	-0	-2
GAZPRU	03.2022	▲ 110,42	4,21	239	-0	-6
LUKOIL	06.2022	▼ 111,63	4,19	234	0	-3
RURAIL	04.2022	▼ 107,27	4,12	228	0	-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)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
GLPRLI	09.2023	▼ 102,54	6,03	398	2	-16
GLPRLI	01.2022	▼ 105,37	5,62	382	1	-15
VIP	04.2023	▲ 109,56	5,35	338	-2	-6
EVRAZ	01.2022	▼ 107,54	5,02	321	2	-2
VIP	02.2023	▼ 104,91	4,99	302	0	1
HCDNDA	11.2021	▲ 103,76	4,97	321	-3	-11
TRUBRU	04.2020	▼ 105,28	4,92	348	0	-14
VIP	03.2022	▼ 111,55	4,90	309	0	5
PGILLN	03.2022	▼ 99,13	4,89	305	0	-6
SCFRU	06.2023	▼ 103,41	4,75	272	1	-2
EVRAZ	01.2021	▼ 112,54	4,74	315	1	1
VIP	02.2021	▼ 112,16	4,38	278	0	-0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера рынок государственного долга завершил день снижением. Доходности всех выпусков скорректировались вверх в пределах 3-7 бп. на фоне падения нефтяных котировок и продаж российской валюты по отношению к американскому доллару. Объем торговых операций в течение дня был на среднем уровне и составил 33 млрд руб. против 35 млрд руб. в прошлую сессию. В то же время выросла активность инвесторов в секторе классических ОФЗ, на которые пришлось около 90% от всего оборота федеральных займов. Основные денежные потоки вновь сконцентрировались на дальнем отрезке государственной кривой (~40% от всего оборота), однако темпы снижения цен долгосрочных рублевых обязательств оказались значительно ниже более коротких конкурентов. По всей видимости, инвесторы устраняли чрезмерные диспропорции между различными сроками бумаг, поэтому выпуски с погашением до 10 лет оказались под более ощутимым давлением продавцов, так как они торговались в доходности до вчерашнего закрытия с ощутимым дисконтом к длинным ОФЗ.

Прогноз. Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению ОФЗ. После заседания Банка России большинство выпусков подешевело в стоимости по причине низкого аппетита к риску и жестких комментариев регулятора в отношении перспектив смягчения монетарной политики. Ведомство предложит две серии (26218 и 26220) с фиксированной ставкой купонного дохода, при этом акцент будет сделан не на короткие бумаги как в прошлый раз, а на длинные с погашением в 2022 (26220) и 2031 (26218) году.

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	▼	96,83	8,23	6	7	-16
ОФЗ 26214	05.2020	▼	95,24	8,23	7	1	-16
ОФЗ 26205	04.2021	▼	98,77	8,11	7	-	-19
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,36	8,10	6	3	-17
ОФЗ 26209	07.2022	▼	98,75	8,04	5	-3	-24
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,39	8,08	5	1	-26
ОФЗ 26219	09.2026	▼	97,65	8,27	5	-	-20
ОФЗ 26207	02.2027	▼	101,28	8,12	5	-3	-24
ОФЗ 26212	01.2028	▼	92,63	8,24	4	-	-18
ОФЗ 26218	09.2031	▼	102,39	8,38	4	-3	-22
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,26	3,16	-1	-1	11

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

Ситуация с ликвидностью остается более чем комфортной: ставка MosPrime о/п опустилась до уровня ключевой ставки ЦБ, а ставка Ruopla о/п уже несколько дней пребывает ниже данного уровня, что последний раз наблюдалось в январе до уплаты банками основных налоговых платежей. На снижение ставок регулятор отреагировал проведением сразу двух депозитных аукционов — недельного и о/п. Банки предъявили высокий спрос на размещение средств в ЦБ, в результате чего регулятор в общей сложности абсорбировал 984,9 млрд руб. При этом спрос банков на недельном аукционе превысил лимит ЦБ, а на однодневном аукционе также был близок к лимиту, даже несмотря на более низкую доходность размещения средств по сравнению с недельным сроком (9,85% и 9,93% годовых соответственно).

На валютном рынке во вторник доллар с самого утра вернулся на уровень выше 59 руб. и к середине дня даже поднимался к отметке в 59,5 руб., хотя преодолеть ее так и не смог. Однако уже сегодня утром американская валюта торговалась выше данного уровня, пользуясь снижением цены на нефть ниже отметки в 55 долл. за баррель.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com



Новости эмитентов: ЧТПЗ

ЧТПЗ (ВаЗ/-/ВВ-) сегодня открывает книгу заявок на приобретение облигаций серии БО-001Р-02 объемом 5 млрд руб. Бумаги будут размещаться в рамках зарегистрированной программы на сумму до 50 млрд руб. Срок обращения составит 5 лет, оферта не предусмотрена. Организаторы выпуска ориентируются на ставку купона в размере 9,95-10,2% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 10,2- 10,46%. Техническое размещение бумаг запланировано на 16 февраля.

Оценка облигаций. В предыдущий раз эмитент выходил на первичный рынок после длительного перерыва в конце прошлого года, когда был размещен первый выпуск бондов в рамках указанной выше программы заимствований со ставкой купона 10,75% годовых. На текущий момент облигации ЧТПЗ1Р1 торгуются с доходностью 10,14% (спред к ОФЗ порядка 160 бп). Новый займ маркируется с премией к базовым активам на уровне 165-190 бп. На наш взгляд, нижняя граница индикативного диапазона доходности является справедливой компенсацией за кредитный риск ЧТПЗ. Более того, рублевые облигации угольного производителя СУЭК (ВаЗ/-/-), компании сопоставимой по уровню кредитного рейтинга и долговой нагрузки, в настоящий момент предлагают доходность в размере 10,1% (дюрация 2,4 года, спред к ОФЗ также около 160 бп). Иными словами, рекомендуем участие в размещении на всем заявленном диапазоне доходности.

ЧТПЗ- один из крупнейших российских производителей труб для компаний нефтегазового сектора. В настоящий момент группа уже миновала острую стадию инвестиционного цикла, стабилизировав показатели долговой нагрузки. По итогам 1П16г. чистый долг ЧТПЗ составлял 80 млрд руб. (-7% с начала года), и был преимущественно представлен долгосрочными рублевыми кредитами. Метрика Чистый долг/ЕБИТДА по состоянию на начало июля 2016 г. оценивалась в 2,5х (3,0х по итогам 2015 г.). Средства, привлеченные от облигаций компания рассчитывает направить на оптимизацию долгового профиля (дюрация и стоимость).

*Ольга Николаева,
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 отчете.

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 отчете, 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 отчете, 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 Дубина
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

Ольга Николаева
Долговые рынки
ONikolaeva@veles-capital.ru

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

Артур Навроцкий
Долговые рынки
ANavrotsky@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