

Внешний рынок

- В пятницу большинство ведущих западных фондовых индексов завершило день ростом
- Сектор еврооблигаций развивающихся стран показал неплохой рост цен, однако движения в российских инструментах оказались не столь значительными
- Сегодня российский сегмент может получить поддержку со стороны рынка углеводородов

Внутренний рынок

- Внутренний рынок облигаций завершил прошлую неделю с положительным результатом. Сегодня основные события локального долгового рынка будут проходить в сфере первичных размещений

Денежный рынок

- В преддверии старта налогового периода банки не испытывают потребности в рублевой ликвидности

Новости эмитентов

- РЖД:** Эмитент сегодня откроет книгу заявок на размещение облигаций серии 001P-03R объемом 15 млрд руб. и сроком на 20 лет. Предварительный ориентир ставки купона составляет 8,5-8,65% годовых, что соответствует эффективной доходности к оферте через 8 лет на уровне 8,68,-8,84% годовых. Рекомендуем участвовать на всем протяжении заявленного диапазона доходности

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,99	-2	-13	65
ОФЗ 26215 (8Y)	7,71	-1	-19	169
Россия 2023	3,39	-	-4	45
UST 10	2,39	-	3	9
UST 30	3,03	-	3	10
Германия 10	0,39	-4	-3	-195
Италия 10	2,24	-4	8	53
Испания 10	1,61	-2	7	71
MOSPRIME O/N, %	9,28	-6	-31	-65
MOSPRIME 1 неделя, %	9,41	-2	-11	-57
LIBOR O/N, %	0,93	-	0	0
LIBOR 1 месяц, %	0,99	0	-0	-1

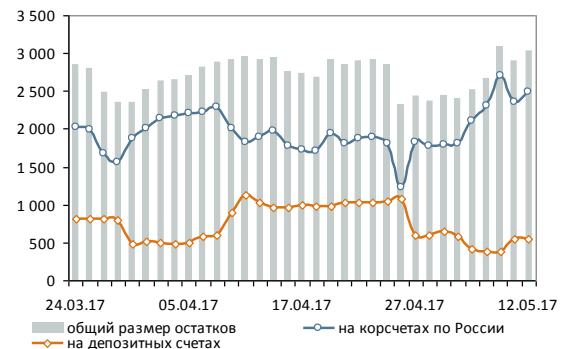
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

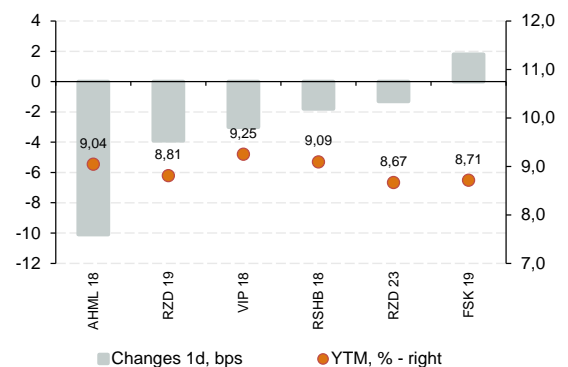
	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	50,32	0,28	2,92	-8,76
RUR/USD, ЦБ	57,09	0,03	-1,47	1,61
RUR/EUR, ЦБ	62,40	0,66	-2,09	4,59

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу большинство ведущих западных фондовых индексов завершило день ростом, отрицательную динамику продемонстрировал лишь S&P 500. Вместе с тем доходности казначейских обязательств США немного упали на фоне опубликованной неоднозначной макроэкономической статистики в сфере производственной инфляции и розничных продаж.

Сектор еврооблигаций развивающихся стран показал неплохой рост цен, однако движения в российских инструментах оказались не столь значительными. Слабее рынка смотрелись валютные выпуски EVRAZ – мы не исключаем, что реакция связана с забастовками на одной из шахт на прошлой неделе или с резким снижением цен на коксующий уголь. Доходности длинных бумаг прибавили до 20 бп., процентные ставки расположились в диапазоне 4,9-5,4% годовых.

Сегодня российский сегмент может получить поддержку со стороны рынка углеводородов. Нефтяные котировки устремились вверх после совместной пресс-конференции чиновников из России и Саудовской Аравии. Согласно последним данным, обе стороны выступают за продление сокращения добычи сразу на 9 месяцев. Федеральные займы уже отреагировали утренним ростом цен на дальнем конце кривой.

*Иван Манаенко, 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. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
VTB	06.2035	▼ 104,44	5,85	331	0	1
VEBBNK	11.2025	▲ 112,07	5,04	287	-1	-5
CRBKMO	11.2021	▼ 103,90	4,89	314	0	-6
VEBBNK	11.2023	▲ 107,65	4,57	255	-2	-4
VEBBNK	07.2022	▲ 107,59	4,36	252	-2	-4
PROMBK	10.2019	▼ 102,56	4,13	276	0	-4
SBERRU	02.2022	▲ 109,66	3,87	208	-1	-7
ALFARU	04.2021	▲ 114,23	3,83	217	-2	-5
VEBBNK	07.2020	▲ 110,01	3,51	201	-2	-7
SBERRU	06.2021	▲ 108,53	3,46	176	-2	-8
VTB	10.2020	▲ 110,49	3,27	171	-2	-5
GPBRU	09.2019	▲ 104,39	2,97	163	-1	-4

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 1 эшелона (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▲ 108,43	4,50	247	-2	-3
NLMKRU	06.2023	▲ 101,85	4,15	218	-2	-5
ROSNRM	03.2022	▲ 100,47	4,09	229	-2	-4
LUKOIL	04.2023	▲ 102,47	4,09	213	-1	-2
SIBNEF	09.2022	▲ 101,50	4,06	218	-2	-5
GAZPRU	07.2022	▲ 104,45	3,99	214	-2	-5
RURAIL	04.2022	▲ 107,57	3,98	217	-2	-4
GMKNRM	10.2022	▲ 112,87	3,96	209	-1	-3
LUKOIL	06.2022	▲ 112,41	3,93	210	-1	-1
NVTKRM	12.2022	▲ 102,49	3,92	201	-1	-3
CHMFRU	10.2022	▲ 109,63	3,91	203	-1	-6
GAZPRU	03.2022	▲ 111,34	3,90	211	-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. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
GLPRLI	09.2023	▲ 103,93	5,75	376	-2	-7
GLPRLI	01.2022	▲ 105,55	5,51	374	-2	-7
VIP	04.2023	▲ 109,41	5,32	341	-1	-5
EVRAZ	01.2022	▼ 106,72	5,12	334	10	9
EVRAZ	01.2021	▼ 111,16	4,91	330	17	17
SCFRU	06.2023	▲ 103,20	4,76	279	-3	-3
VIP	02.2023	▲ 106,54	4,64	272	-1	-3
PGILLN	03.2022	▼ 100,61	4,56	275	0	-2
HCDNDA	11.2021	▲ 105,67	4,47	271	-2	-6
AFKSRU	05.2019	▼ 104,87	4,39	310	23	-25
VIP	03.2022	▲ 113,40	4,37	259	-1	-5
MOBTEL	05.2023	▲ 103,49	4,34	237	-2	-5

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Внутренний рынок облигаций завершил прошлую неделю с положительным результатом. Доходность ОФЗ за короткую рабочую неделю снизилась в пределах 20-30 бп. за три подряд успешных торговых сессии. В пятницу с момента начала торгов спрос на гособлигации на непродолжительное время оказался под давлением из-за дешевающего рубля, однако во второй половине дня потери были отыграны. В результате кривая на среднем и длинном отрезках опустилась по доходности вниз на 3-5 бп, в то время как короткие бумаги потеряли до 10 бп. Наилучшую динамику продемонстрировал выпуск 26220, подорожавший примерно на 0,5 пп от номинала (УТМ 7,64%). Торговая активность в пятницу заметно возросла по сравнению с недавними постпраздничными уровнями. Совокупный торговый оборот достиг 34 млрд руб., из которых почти 70% пришлось на сделки с «классическими» ОФЗ. Значительные денежные потоки инвесторов (примерно половина от всей суммы операций с бумагами с постоянным купоном) отмечались в выпуске 26218 (УТМ7,83%). Среди флоутеров наиболее активно торговалась серия 29012.

Прогноз. Сегодня основные события локального долгового рынка будут проходить в сфере первичных размещений. Так, в понедельник будут открыты книги заявок на биржевые облигации РЖД (Ba1/BB+/BBB-) в объеме 15 млрд руб., а также субфедеральные бумаги республики Якутии(-/BB/BBB-) на сумму 5 млрд руб. Активность покупателей сегодня утром при открытии торгов остается высокой, что поддерживается оптимизмом на сырьевых площадках.

*Иван Манаенко, 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 УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	97,40	8,09	-2	-12	-28
ОФЗ 26214	05.2020	▲	96,17	7,99	-2	-13	-22
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,79	7,81	-2	-10	-27
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,51	7,78	-2	-11	-30
ОФЗ 26209	07.2022	▲	100,25	7,68	-3	-16	-28
ОФЗ 26215	08.2023	▲	97,18	7,71	-1	-19	-36
ОФЗ 26219	09.2026	▲	101,39	7,68	-1	-14	-42
ОФЗ 26207	02.2027	▲	104,88	7,57	-3	-15	-36
ОФЗ 26212	01.2028	▲	96,40	7,69	-1	-12	-38
ОФЗ 26218	09.2031	▲	106,83	7,85	-2	-14	-29
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	-	95,68	3,30	-	2	8

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

В преддверии старта налогового периода банки не испытывают потребности в рублевой ликвидности. В пятницу ставка MosPrime o/n потеряла еще 6 б.п., оказавшись почти на уровне ключевой ставки ЦБ. В свою очередь, ставка RUONIA накануне опустилась практически до 9% годовых. На очередном аукционе РЕПО с ОФЗ Федерального казначейства банки привлекли лишь чуть более 20 из 180 млрд руб. Напомним, что днем ранее спрос превышал 60 млрд руб., а в среду составлял 75 млрд руб. В отсутствие необходимости для кредитных организаций в бюджетных ресурсах Росказначейство решило сократить лимит на понедельник до 140 млрд руб., а лимит по недельному аукциону будет сокращен в 7 раз — до 50 млрд руб. В подобных условиях можно ожидать, что старт очередного налогового периода в начале следующей недели пройдет для рынка без видимых потерь. При этом, часть предварительных платежей, судя по динамике остатков, банки провели уже в пятницу. Так, совокупный объем остатков кредитных организаций на корсчетах и депозитах в ЦБ сократился в пятницу на 138 млрд руб. (до 2,89 трлн руб.) без изменения величины задолженности банковского сектора по инструментам рефинансирования регулятора.

*Иван Манаенко, Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com*



Новости эмитентов: РЖД

На первичном рынке сегодня пройдет сбор заявок на биржевые 20-летние облигации РЖД (Ba1/BB+/BBB-) на сумму 15 млн руб. Организаторы займа ориентируют на доходность 8,68-8,84% к оферте через 8 лет (премия к ОФЗ порядка 103-119 бп). Последний раз компания выходила с первичным предложением облигаций в конце апреля. Тогда доходность бумаг сложилась на уровне УТР 8,68% (ставка купона 8,5%) к оферте через 9 лет (при первоначальных ориентирах УТР 8,84-8,99% годовых). На наш взгляд, новый выпуск интересен к покупке даже по нижней границе индикативного диапазона доходности. Так, за время, прошедшее с прошлого размещения, доходности ОФЗ на данном временном отрезке опустились примерно на 20 бп. Бумаги эмитента стабильно пользуются высоким инвестиционным спросом. Значительная дюрация инструмента в текущей рыночной парадигме также едва ли вызовет отторжение, поскольку большинство участников ждут продолжения цикла нормализации процентных ставок со стороны ЦБ РФ уже в ближайшем будущем.

В тоже время мы отмечаем, что в будущем кривая займов РЖД может оказаться под давлением из-за большого навеса первичного предложения со стороны эмитента. По данным менеджмента компании, у РЖД "очень большая" (без указания конкретики) программа заимствований в текущем году. Размещение следующего выпуска бумаг запланировано на конец 2К17г-начало 3К17г.

*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 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».



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 Дубинина
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

Артур Навроцкий
Долговые рынки
ANavrotsky@veles-capital.ru

Ольга Николаева
Долговые рынки
ONikolaeva@veles-capital.ru

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

Егор Дахтлер
Финансовый сектор
EDakhtler@veles-capital.ru

Алексей Адонин
Электроэнергетический сектор
AAdonin@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