

Внешний рынок

- Вчера на глобальных рынках основные фондовые индексы завершили день ростом после масштабных продаж с начала текущего года на фоне внутривнутриполитических скандалов
- Среди металлургов представил отчет по международным стандартам за 1K17 ТМК
- В своем секторе еврооблигации торгуются достаточно дорого, выпуск с погашением в 2020 году предлагает доходность 4,5% годовых и расположен под кривой ЕВРАЗ, тогда как конкурент обладает более крепкими кредитными метриками

Внутренний рынок

- Локальный рынок облигаций в четверг провел весьма волатильную сессию. Во второй половине дня ОФЗ удалось отыграть большую часть потерь на среднем и длинном отрезках.

Денежный рынок

- Ситуация на денежном рынке остается комфортной, несмотря на снижение остатков ликвидности банков на корсчетах в ЦБ ниже отметки в 2 трлн руб.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

		Значение	Изменение, б.п.		
			День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲	8,10	2	9	38
ОФЗ 26215 (8Y)	▲	7,80	1	8	125
Россия 2023	▲	3,40	1	1	32
UST 10	▲	2,23	1	-16	5
UST 30	▼	2,90	-2	-13	6
Германия 10	▼	0,34	-3	-9	-181
Италия 10	▼	2,14	-1	-14	99
Испания 10	▲	1,55	0	-8	95
MOSPRIME O/N, %	▲	9,23	1	-11	-65
MOSPRIME 1 неделя, %	▼	9,28	-1	-15	-67
LIBOR O/N, %	-	0,93	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	▲	1,00	0	2	-

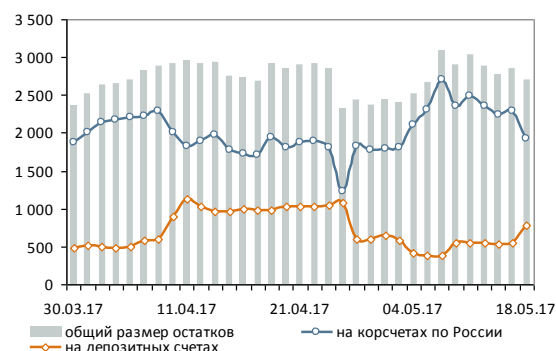
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

		Значение	Изменение, %		
			День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲	51,95	1,01	3,53	-3,96
RUR/USD, ЦБ	▲	57,55	0,75	0,84	2,29
RUR/EUR, ЦБ	▲	63,92	0,28	3,12	5,89

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Вчера на глобальных рынках основные фондовые индексы завершили день ростом после масштабных продаж с начала текущего года на фоне внутривалютных скандалов. Однако инвесторы довольно быстро сменили настроения и совершили активные покупки, хотя каких-либо позитивных новостей мы не наблюдали. Доходности казначейских обязательств США практически не изменились, правда в первую часть торгов процентные ставки плавно опускались вдоль кривой. Несмотря на вернувшийся глобальный аппетит к риску, российские внешние долги подешевели по итогам дня. Суверенная кривая потеряла в доходности около 4-7 бп., корпоративный сегмент двигался вслед за отечественным бенчмарком.

Среди металлургов представил отчет по международным стандартам за 1K17 ТМК. Совокупные финансовые результаты не претерпели серьезных изменений по отношению к предыдущему кварталу. В то же время американский дивизион во много внес позитивный вклад, нивелировав скромные показатели российского дивизиона из-за снижающегося спроса на трубы широкого диаметра. EBITDA составила 142 млн долл., свободный денежный поток оказался в минусе вследствие сезонного оттока средств в оборотный капитал. Долговая нагрузка опустилась до 4,8х против 5х в 4K16. До конца года эмитенту необходимо вернуть около 111 млн долл., которые полностью покрываются денежными средствами на балансе в размере 460 млн долл. В своем секторе еврооблигации торгуются достаточно дорого, выпуск с погашением в 2020 году предлагает доходность 4,5% годовых и расположен под кривой ЕВРАЗ, тогда как конкурент обладает более крепкими кредитными метриками.

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
VTB	06.2035	▼ 104,08	5,88	344	1	3
VEBBNK	11.2025	▼ 112,04	5,04	296	6	-1
CRBKMO	11.2021	▼ 103,74	4,93	324	6	4
VEBBNK	11.2023	▼ 107,73	4,55	262	8	-4
VEBBNK	07.2022	▼ 107,57	4,36	259	11	-2
PROMBK	10.2019	▲ 102,64	4,09	275	-1	-4
SBERRU	02.2022	▼ 109,52	3,89	218	6	1
ALFARU	04.2021	▼ 114,16	3,83	223	4	-2
VEBBNK	07.2020	▼ 109,90	3,53	207	6	-1
SBERRU	06.2021	▼ 108,28	3,51	188	6	3
VTB	10.2020	▼ 110,44	3,27	176	5	-2
GPBRU	09.2019	▼ 104,30	2,99	167	3	1

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	▼ 108,81	4,43	249	5	-8
NLMKRU	06.2023	▼ 101,76	4,17	228	4	-0
LUKOIL	04.2023	▼ 102,41	4,10	223	4	-0
ROSNRM	03.2022	▼ 100,61	4,06	233	3	-5
SIBNEF	09.2022	▼ 101,61	4,03	223	2	-5
GMKNRM	10.2022	▼ 112,65	3,99	220	5	3
GAZPRU	07.2022	▼ 104,46	3,98	221	6	-3
RURAIL	04.2022	▼ 107,55	3,98	224	4	-2
LUKOIL	06.2022	▼ 112,33	3,93	218	5	-0
NVTKRM	12.2022	▼ 102,45	3,93	210	4	-1
CHMFRU	10.2022	▼ 109,54	3,92	212	4	0
GAZPRU	03.2022	▼ 111,38	3,88	216	4	-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
GLPRU	09.2023	▼ 103,66	5,80	389	5	3
GLPRU	01.2022	▼ 105,27	5,57	387	7	4
VIP	04.2023	▼ 108,70	5,45	362	16	12
EVRAZ	01.2022	▼ 106,48	5,17	346	10	15
EVRAZ	01.2021	▼ 111,04	4,93	337	8	19
AFKSRU	05.2019	▼ 104,06	4,78	352	40	63
VIP	02.2023	▼ 105,89	4,76	292	13	12
SCFRU	06.2023	▼ 103,32	4,74	285	3	-5
PGILLN	03.2022	▼ 100,50	4,58	285	5	3
HCDNDA	11.2021	▼ 105,50	4,50	282	4	1
VIP	03.2022	▼ 113,04	4,44	273	8	5
TRUBRU	04.2020	▼ 106,37	4,35	294	6	3

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Локальный рынок облигаций в четверг не продемонстрировал единой динамики, изменяясь в рамках достаточно широкого диапазона. Открытие торгов определялось глобальными негативными настроениями, вызванными политическими переживаниями в США. Продолжали оставаться под давлением и национальные валюты развивающихся стран, в том числе и рубль. На этом фоне ОФЗ теряли в стоимости, как и днем накануне. Впрочем, ближе к концу сессии большую часть потерь на среднем и длинном отрезках кривой удалось отыграть. Доходность выпуска 26207 снизилась на 2 бп. до 7,58%. Короткие госбумаги также закрылись почти без изменений. Вероятно, баланс сил изменился вслед за ростом сырьевых площадок. Участники рынка ждут продления соглашения ОПЕК о сокращении добычи на встрече 25 мая. Торговая активность по итогам дня оказалась на уровне средних значений- суммарный торговый оборот составил почти 15 млрд руб. Как и в предыдущие дни, основные денежные потоки инвесторов фиксировались в сделках с «классическими» ОФЗ. Среди флоатеров наиболее активно торговалась серия 29008.

Четверг оказался активным днем для первичного рынка. Сразу три эмитента проводили сбор заявок на рублевые облигации. В результате розничная сеть Лента(-/BB-/BB) установила финальный ориентир ставки купона трехлетних бумаг в размере 8,7% (YTM8,89%). Группа Еврохим (-/BB-/BB) закрыла книгу на облигации с аналогичным сроком по ставке купона 8,75% (YTM8,94%). В свою очередь, Почта России (-/BBB-) смогла найти спрос на 10-летний выпуск с офертой через 4 года при ставке купона 8,55% годовых (YTP8,73%).

Прогноз. Сегодня ВЭБ(Вa1/BB+/BBB-) будет проводить сбор заявок на рублевые облигации на сумму 15 млрд руб. со сроком погашения через 2,5 года. Индикативный диапазон ставки купона составляет 9,1-9,35% (YTM 9,31-9,57%) и выглядит весьма привлекательно. Также с предложением облигаций выйдет ГК Самолет. Эмитент откроет книгу заявок на 5-летние бумаги серии БО-П01 объемом 2,5 млрд руб. Федеральные займы сегодня утром начали торги растущей динамикой вслед за укрепляющимся рублем.

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 YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼	97,23	8,18	2	7	-18
ОФЗ 26214	05.2020	▼	95,94	8,10	2	9	-10
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,60	7,87	1	4	-20
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,37	7,82	-	2	-26
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,97	7,75	-	4	-22
ОФЗ 26215	08.2023	▼	96,77	7,80	1	8	-27
ОФЗ 26219	09.2026	▼	101,12	7,72	-	3	-38
ОФЗ 26207	02.2027	▲	104,79	7,59	-	-1	-34
ОФЗ 26212	01.2028	▲	96,20	7,72	-	2	-35
ОФЗ 26218	09.2031	▲	106,73	7,86	-1	-1	-28
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	95,94	3,25	-1	-5	3

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Ситуация на денежном рынке остается комфортной, несмотря на снижение остатков ликвидности банков на корсчетах в ЦБ ниже отметки в 2 трлн руб. Ставки МБК остаются на уровне чуть ниже ключевой ставки ЦБ, а задолженность банков по основным инструментам рефинансирования перед регулятором не изменяется. В четверг кредитные организации несколько нарастили задолженность по недельному РЕПО с Федеральным казначейством (банки привлекли 145,6 из 250 млрд руб.), вероятно, уже готовясь к основным налоговым платежам через неделю.

На валютном рынке доллар во второй половине дня поднимался выше 58 руб., однако затем скорректировался после восстановления цен на рынке нефти (стоимость марки Brent после прохождения отметки 51,2 долл. за баррель «отскочила» к концу рабочего дня до 52,5 долл.). Стоит добавить, что в целом нефтяные котировки по-прежнему поддерживаются положительными ожиданиями относительно продления соглашения ОПЕК+. Сегодня утром цена на нефть марки Brent находилась уже выше 53 долл. за баррель, в результате чего в первый час после открытия российского рынка пара доллар/рубли торговалась вблизи 57 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

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».



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