

Внешний рынок

- Долговые рынки развивающихся стран вчера провели в затишье из-за выходного дня в США. Российские суверенные еврооблигации колебались в рамках узкого диапазона, во второй половине дня активность окончательно сникла. В итоге бумаги закрылись незначительным ростом цен (в пределах 0,1-0,2 пп от номинала).
- В корпоративных выпусках также преобладали сдержанные покупки. Выпуск Sistema 19 закрылся с доходностью YTM6,46% (-9 бп). Вчера появились новости, что компания привлекает 5-летнюю кредитную линию в Сбербанке на общую сумму до 105 млрд руб. Залоговым обеспечением при получении первых 40 млрд руб. выступит пакет из 11% обыкновенных акций ПАО «МТС» (его рыночная стоимость на сегодняшний день оценивается в 67,3 млрд руб.). В тоже время Система продолжит получать дивиденды и сохранит право голоса по заложенным акциям. Полученные денежные средства будут направлены на выплату Роснефти в рамках мирового соглашения.

Внутренний рынок

- Начало новой недели для локального рынка облигаций оказалось очень спокойным. Большую часть дня ОФЗ колебались в рамках узкого ценового диапазона без единой динамики.
- Сегодня Минфин опубликует параметры следующего первичного аукциона ОФЗ. Вполне возможно, что ведомство предложит какой-то из новых классических выпусков (ОФЗ 26223, 26224, 26225).

Денежный рынок

- После старта февральского налогового периода межбанковская ставка MosPrime o/n прибавила уже 15 б.п., хотя по-прежнему остается ниже уровня ключевой ставки ЦБ

Без комментариев

- Минфин начиная со среды, 21 февраля, сможет предложить три новых выпуска ОФЗ с постоянным купоном в объеме до 350 млрд руб. каждый. Ими станут серии ОФЗ 26223 (предусматривает погашение в феврале 2024 г.), ОФЗ 26224 (в мае 2029 г.), ОФЗ 26225 (в мае 2034 г.). Ставки полугодовых купонов по выпуску 26223 составят 6,5% годовых, по выпуску 26224 - 6,9% годовых, по выпуску 26225 - 7,25% годовых.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	6,43	-2	-24	80
ОФЗ 26215 (8Y)	6,66	-	-13	135
Россия 2023	3,61	-3	-3	-136
UST 10	2,87	-3	2	24
UST 30	3,13	-3	-1	21
Германия 10	0,73	3	-2	-159
Италия 10	2,04	6	1	-70
Испания 10	1,50	4	2	-57
MOSPRIME O/N, %	7,46	7	25	4
MOSPRIME 1 неделя, %	7,43	5	11	-24
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-

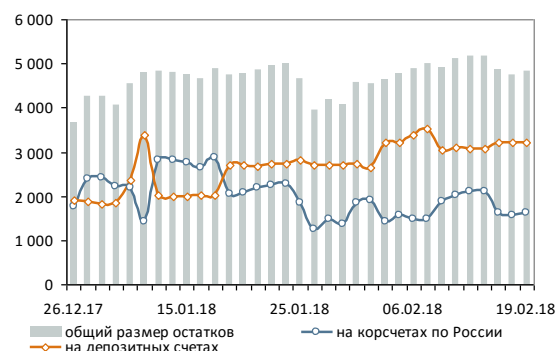
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	65,39	0,91	4,79	-4,79
RUR/USD, ЦБ	56,49	0,13	-2,21	-0,41
RUR/EUR, ЦБ	70,07	0,06	-1,35	1,12

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Начало новой недели для локального рынка облигаций оказалось очень спокойным. Большую часть дня ОФЗ колебались в рамках узкого ценового диапазона без единой динамики. Ближе к вечеру вместе с умеренным ослаблением рубля количество заявок на продажу увеличилось, что на невысоких оборотах опустило цены несколько ниже. Суверенная кривая закрылась ростом на 2-3 бп в терминах доходности. Наилучшую динамику показали короткие выпуски, что отразилось в дальнейшем росте угла наклона кривой на отрезке 2-10 лет (до 56 бп). Хуже рынка смотрелись среднесрочные серии 26209 и 26222, потерявшие порядка 0,15 пп от номинала. Активность игроков в понедельник была ожидаемо ниже средних значений последних недель. Дневной торговый оборот составил около 19 млрд руб., по сравнению с 49 млрд руб. в минувшую пятницу. Мы также отмечаем, что из этой суммы на сделки с «классическими» гособлигациями пришлось около 60%. В тоже время, возросший интерес к флоутерам (в основном через режим переговорных сделок) не вылился в заметную динамику котировок, которые закончили день на прежних уровнях.

Прогноз. Во вторник из существенных событий на внутреннем долговом рынке можно выделить утреннее размещение КОБР от ЦБ РФ (серии 07 с предельным объемом 248,8 млрд руб.). Позже днем Минфин опубликует параметры следующего первичного аукциона ОФЗ. Вполне возможно, что ведомство предложит какой-то из новых классических выпусков (ОФЗ 26223, 26224, 26225). Из корпоративных новостей Газпром Капитал (SPV Газпрома для привлечения долгового финансирования) проведет сбор заявок на 4 выпуска биржевых облигаций серий БО 01-04 общим объемом 30 млрд руб.

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	▼	100,66	6,50	1	-20	-27
ОФЗ 26214	05.2020	▲	100,13	6,43	-2	-24	-39
ОФЗ 26205	04.2021	▼	103,05	6,61	-	-9	-14
ОФЗ 26217	08.2021	▲	103,13	6,59	-1	-11	-32
ОФЗ 26209	07.2022	▼	104,06	6,63	1	-11	-30
ОФЗ 26215	08.2023	▼	102,01	6,66	-	-13	-31
ОФЗ 26219	09.2026	▲	105,55	7,00	-1	-8	-35
ОФЗ 26207	02.2027	▼	108,47	6,99	-	-7	-32
ОФЗ 26212	01.2028	▼	100,86	7,05	1	-9	-36
ОФЗ 26218	09.2031	▲	111,87	7,25	-	-4	-32
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	99,00	2,72	1	1	-15

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

После старта февральского налогового периода межбанковская ставка MosPrime o/n прибавила уже 15 б.п., хотя по-прежнему остается ниже уровня ключевой ставки ЦБ. Регулятор, в свою очередь, решил сократить лимит на сегодняшнем недельном депозитном аукционе, держа в уме предстоящие крупные налоговые выплаты. Лимит на аукционе во вторник составит 2,8 трлн руб. против 3,35 трлн руб. неделей ранее. Напомним, что в прошлый вторник банки из предложенного лимита разместили на депозитах в ЦБ 3,05 трлн руб., поэтому если сегодня кредитные организации воспользуются лимитом регулятора в полном объеме, нетто-возврат ликвидности на корсчета составит 250 млрд руб.

Тем не менее, пока снижение лимита не сокращает вероятность превышения ставками МБК ключевой ставки ЦБ к началу следующей недели вместе с проведением основных налоговых платежей. В то же время сегодня сами банки могут разместить на депозитах в ЦБ меньший, чем предложенный лимит, объем средств, сэкономя ликвидность к предстоящим платежам.

*Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com*

Новости эмитентов: Газпром Капитал

Сегодня состоится сбор заявок на 4 выпуска биржевых облигаций (БО 01-04) компании Газпром Капитал (SPV Газпрома для привлечения долгового финансирования) общим объемом 30 млрд руб. В структуре выпуска 10-летних облигаций предусмотрена оферта через 7 лет. Индикативный диапазон ставки купона составляет 7,3-7,4%, что транслируется в доходность к оферте УТР7,43-7,54% годовых (премия к ОФЗ порядка 53-64 бп). По нашим оценкам, размещение может пройти по нижней границе диапазона доходности. Ближайшие по дюрации ликвидные выпуски Газпром Капитал БО-05 (размещен в феврале 2017г) и Газпромнефть 1P4R торгуются сейчас с доходностями УТР7,22% и УТМ7,35% годовых соответственно (спреды к суверенной кривой 40 бп и 47бп). Таким образом, справедливая доходность по новому выпуску, по нашему мнению, составляет УТР7,35-7,4%.

*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

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 2018 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

Алексей Адонин

Электроэнергетический сектор

AAdonin@veles-capital.ru

Артем Михайлин

Телекоммуникации и IT

AMykhailin@veles-capital.ru

Иван Малина

Транспорт

IMalina@veles-capital.ru

Александр Сидоров

Нефть и газ, металлургия

ASidorov@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