

Внешний рынок

- Глобальные долговые площадки вчера большую часть дня торговались в боковом тренде в ожидании публикации «минуток» ФРС. Российские суверенные евробонды закрылись примерно на тех же уровнях, котировки длинных выпусков подорожали в пределах 0,1 пп от номинала. В корпоративных бумагах, напротив, преобладали заявки на продажу. Выпуск Sistema Finance 19 продолжал пользоваться спросом (УТМ6,2%, -17 бп).
- Протокол январского заседания ФРС носил весьма жесткий характер, указывая на высокие темпы роста экономики и инфляции (приближается к целевому уровню) в США. Таким образом руководство ФРС высказалось за появление дополнительных факторов в пользу более резкого повышения процентной ставки (четыре шага в текущем году). На этом фоне 10-летние казначейские облигации резко скакнули в доходности, обновив новый локальный максимум в 2,95%. Реакция в бумагах EM вероятно последует сегодня.
- Газпром на следующей неделе проведет встречи с инвесторами, маркетировав новый выпуск еврооблигаций, номинированных в швейцарских франках. Компания планирует разместить бумаги со сроком обращения от 5 до 7 лет.
- Белоруссия вчера завершила размещение 12-летних суверенных евробондов на сумму 600 млн долл. Доходность сложилась на уровне 6,2% годовых против первоначального ориентира в 6,5%. Спрос составил порядка 2,8 млрд долл

Внутренний рынок

- Настроение участников рынка вчера вновь улучшилось в том числе благодаря поддержке после объявления сильных итогов первичных аукционов Минфина. В результате среднесрочные и длинные ОФЗ зафиксировали уверенный рост котировок по итогам дня.
- Публикация протокола заседания ФРС вчера поздно вечером, носящего весьма «ястребиный» характер, резко ухудшила аппетит к риску

Денежный рынок

- Банки берегут рублевую ликвидность

Новости эмитентов

Силовые машины: Машиностроительный концерн «Силовые машины» (один из мировых лидеров по производству оборудования для ГЭС, ТЭС и АЭС) опубликовал слабые финансовые результаты за 2017 г. по МСФО.

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 2018 г.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	6,40	-4	-23	85
ОФЗ 26215 (8Y)	6,64	-4	-12	144
Россия 2023	3,66	-1	-3	-161
UST 10	2,95	6	5	28
UST 30	3,22	7	6	27
Германия 10	0,72	-1	-3	-146
Италия 10	2,04	-2	-2	-77
Испания 10	1,51	-2	-0	-64
MOSPRIME O/N, %	7,53	2	27	11
MOSPRIME 1 неделя, %	7,52	4	20	-15
LIBOR O/N, %	1,45	-	0	1
LIBOR 1 месяц, %	1,60	-	1	3

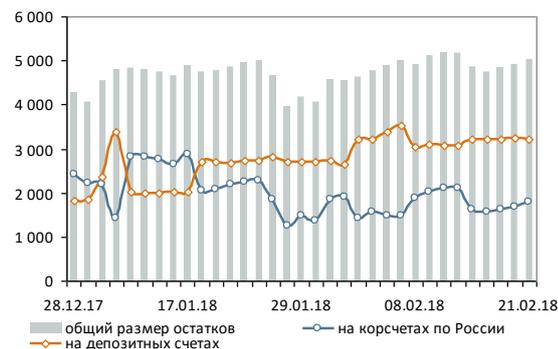
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	64,92	0,09	1,11	-5,47
RUR/USD, ЦБ	56,75	0,36	0,04	0,06
RUR/EUR, ЦБ	69,70	-0,08	-1,31	0,59

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Настроение участников рынка вчера вновь улучшилось в том числе благодаря поддержке после объявления сильных итогов первичных аукционов Минфина. В результате среднесрочные и длинные ОФЗ зафиксировали уверенный рост котировок по итогам дня. Наилучшую динамику мы отмечаем в сериях 26219 и 26218, которые снизились в доходностях на 6 и 5 бп соответственно. Короткие выпуски, как и днем ранее, остались без движения. Суммарный объем сделок в среду составил порядка 29 млрд руб. В то же время в большей части «классических» ОФЗ ликвидность была минимальной, а больше половины денежных потоков инвесторов в гособлигации с постоянным купоном были сосредоточены в выпусках 26212 и 26222 (второй день подряд находится в лидерах по объему сделок). Мы заметили также возросшую торговую активность во флуэтерах, на которые сегодня пришлось около трети дневного оборота. Однако ценовая волатильность в этих выпусках по-прежнему осталась несущественной.

Еженедельные первичные аукционы Минфина вчера прошли весьма успешно. Несмотря на повышенный объем предложения, составивший 45,9 млрд руб. (максимум за почти год), бумаги были проданы полностью. На первом аукционе ведомство размещало 10-летнюю серию 26212 на сумму 25,9 млрд руб. (оставшийся лимит по данному выпуску). Сумма заявок превысила предложение почти в 2 раза, средневзвешенная доходность составила 7,07% годовых, что соответствует уровням последних сделок. Позже размещение короткой серии 25083 прошло также удачно. При переспросе почти в 3 раза облигации были проданы в полном объеме (20 млрд руб.), а средневзвешенная доходность оказалась ниже закрытия накануне, составив 6,64%. После завершения аукционов обе серии продолжили дорожать на вторичных торгах.

Прогноз. Публикация протокола заседания ФРС вчера поздно вечером, носящего весьма «ястребиный» характер, резко ухудшила аппетит к риску. Длинные рублевые гособлигации находятся под давлением сегодня с самого открытия. Роснефть (ВааЗ/BB+/-) днем проведет сбор заявок на биржевые облигации серии 002P-05 на сумму 20 млрд руб. Организаторы выпуска ориентируют на доходность к оферте через 6 лет в диапазоне 7,49-7,59%.

*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	▲	100,71	6,47	-2	-17	-30
ОФЗ 26214	05.2020	▲	100,19	6,40	-4	-23	-42
ОФЗ 26205	04.2021	▲	103,12	6,58	-4	-11	-17
ОФЗ 26217	08.2021	▲	103,10	6,60	-3	-7	-31
ОФЗ 26209	07.2022	▲	104,18	6,60	-5	-11	-33
ОФЗ 26215	08.2023	▲	102,10	6,64	-4	-12	-33
ОФЗ 26219	09.2026	▲	105,78	6,96	-6	-12	-39
ОФЗ 26207	02.2027	▲	108,62	6,96	-5	-11	-35
ОФЗ 26212	01.2028	▲	100,92	7,04	-4	-9	-37
ОФЗ 26218	09.2031	▲	112,01	7,23	-3	-8	-34
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	99,00	2,72	-	1	-15

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

В среду Банк России проводил депозитные операции «тонкой настройки»: регулятор пытался абсорбировать 600 млрд руб. на 5 дней. Однако банки разместили на депозитах в ЦБ лишь 192,2 млрд руб. Напомним, что днем ранее кредитные организации также проявили сдержанную активность на недельном депозитном аукционе Банка России, разместив на депозитах 2,2 трлн из лимита в 2,8 трлн руб. Скромные итоги аукционов ЦБ обусловлены предстоящими налоговыми платежами, совокупный отток ликвидности на которые может превысить 800 млрд руб. С учетом итогов недельного аукциона и операций «тонкой настройки» остатки ликвидности банков на корсчетах в ЦБ пополнились к сегодняшнему утру на 673 млрд руб. — до 2,48 трлн руб., что является максимумом с 17 января.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com

Новости эмитентов: Силовые машины

Машиностроительный концерн "Силовые машины" (один из мировых лидеров по производству оборудования для ГЭС, ТЭС и АЭС) опубликовал слабые финансовые результаты за 2017 г. по МСФО. Согласно данным консолидированной отчетности, оборот концерна в 2017 году составил 68,6 млрд руб. (-11,2% год к году). Тем не менее динамика продаж во 2К17 г. начала восстанавливаться - рост выручки относительно 1П17г. составил почти 25%. (38,2 млрд руб.). В июле-декабре 2017г. Силовые машины оказались убыточны уже на операционном уровне во 2П17г. (-5,1 млрд руб.) вследствие возросших операционных расходов, а также отрицательной переоценки гудвила (-4,1 млрд руб.). Таким образом деятельность компании остается убыточной третье полугодие подряд (-9,8 млрд руб. за 2017г.). Показатель EBITDA в 2017 г., по нашим оценкам, также находится в отрицательной зоне и составляет -584 млн руб. (против 3,01 млрд руб. в 1П17г.). Совокупный финансовый долг по состоянию на конец 2017г. оценивается в 63,3 млрд руб. (-4,5% с конца 1П17г.). Большая часть обязательств (свыше 90%) носит долгосрочный характер.

Согласно прогнозам концерна, несмотря на полученный убыток и сокращение денежного потока, инвестиционная программа в 2018 г. будет продолжена, а CAPEX возрастет примерно на четверть (до 3 млрд руб.). Денежные средства планируется направить на расширение и развитие производственных мощностей (в том числе на продолжение проекта создания первой российской тихоходной турбины для АЭС). По данным компании объем подписанных контрактов за 2017 г. составил 1,7 млрд долл., увеличившись в 5 раз относительно предыдущего года. Общий портфель заказов на конец 2017г. оценивается в 6 млрд долл.



На текущий момент на локальном долговом рынке обращается 7 выпусков облигаций концерна Силовые машины. Доходность наиболее ликвидных бумаг находится в диапазоне 10,2-10,8%, что, по нашим оценкам, соизмеримо с уровнем кредитного риска эмитента.

*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 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

Сyprus, Nicosia
Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075
Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64
www.veles-int.com