

Внешний рынок

- Вчера американские фондовые индексы завершили торговую сессию снижением
- Доходности казначейских обязательств США закрепились выше 2,3%
- Российские суверенные еврооблигации демонстрировали негативные движения в течение дня

Внутренний рынок

- Рынок государственного долга России по итогам четверга продемонстрировал положительные результаты. В тоже время рост котировок ОФЗ выглядел весьма скромным при сопоставлении с динамикой цен на сырьевых площадках

Денежный рынок

- На денежном рынке с началом нового месяца спрос на рублевую ликвидность продолжает снижаться

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,83	-4	-	11
ОФЗ 26215 (8Y)	8,78	-12	-5	-52
Россия 2023	4,03	4	6	-269
UST 10	2,45	7	10	61
UST 30	3,11	7	9	52
Германия 10	0,37	9	11	-177
Италия 10	2,05	6	-8	-255
Испания 10	1,61	6	3	-290
MOSPRIME O/N, %	10,33	-5	-5	-17
MOSPRIME 1 неделя, %	10,45	-3	2	-9
LIBOR O/N, %	0,43	-0	-0	-0
LIBOR 1 месяц, %	0,62	1	3	9

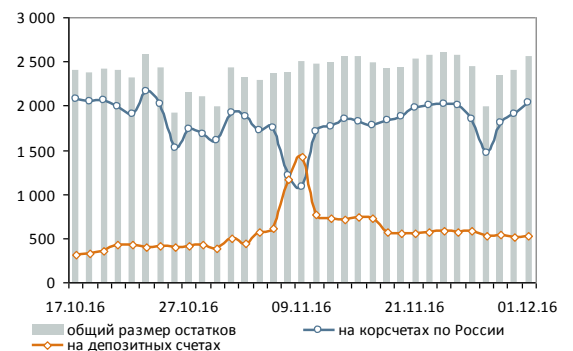
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	53,01	6,32	9,96	10,74
RUR/USD, ЦБ	63,86	-0,37	-0,89	0,84
RUR/EUR, ЦБ	67,84	-0,15	-0,25	-3,11

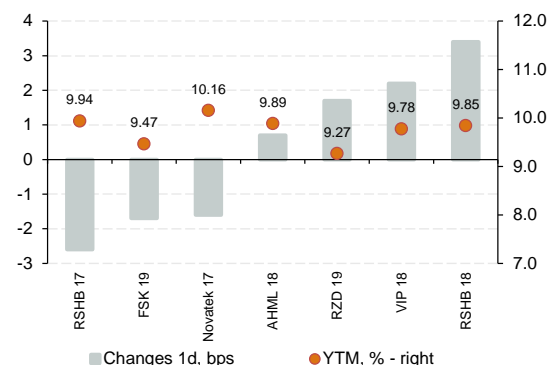
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера американские фондовые индексы завершили торговую сессию снижением по причине возросшей вероятности повышения ставки ФРС через две недели. Ожидания усилились благодаря резкому росту нефтяных котировок в последние два дня, поскольку дефляция сырьевых цен негативно влияла на достижение целевых значений по инфляции. В частности, эта проблема также касалась экономики еврозоны. Если цены в долгосрочной перспективе могут стабилизироваться, то появляются риски сворачивания программы количественного смягчения ЕЦБ. Хотя эта перспектива отдаленная, как показывает практика, игроки «любят» заранее отыграть подобные сценарии без каких-либо негативных комментариев денежных властей.

Доходности казначейских обязательств США закрепились выше 2,3%. Масштаб возможного ужесточения монетарной политики, по нашему мнению, уже заложен. Дальнейшее движение кривой вверх ограничено, так как пока неизвестны точные намерения Дональда Трампа и его команды каким процентная и фискальная политика будет в ближайшие годы.

Российские суверенные еврооблигации демонстрировали негативные движения в течение дня. Доходности вдоль кривой поднялись на 4-5 бп. Рост ставок оказался более сдержанным по сравнению с доходностями других развивающихся стран, которые прибавили до 10 бп. Валютным облигациям России поддержку обеспечили цены на нефть и фундаментально слабая чувствительность котировок к внешним шокам (в последние месяцы), из-за более низкой концентрации нерезидентов. Схожую динамику показали корпоративные обязательства компаний и банков.

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
VEBBNK	11.2025	▼ 104,59	6,13	384	1	-2
CRBKMO	11.2021	▼ 99,94	5,89	406	1	5
VTB	06.2035	▲ 104,73	5,83	322	-4	-0
VEBBNK	11.2023	▼ 101,50	5,68	351	1	-2
VEBBNK	07.2022	▲ 103,51	5,29	335	-1	-6
PROMBK	10.2019	▼ 100,25	5,15	378	2	-8
CRBKMO	02.2018	▼ 103,16	4,84	400	2	34
ALFARU	04.2021	▲ 112,34	4,61	291	-1	-6
VEBBNK	07.2020	▼ 107,72	4,55	301	2	1
SBERRU	02.2022	▲ 107,66	4,45	257	-1	-6
VTB	10.2020	▲ 107,83	4,32	272	-1	-0
SBERRU	06.2021	▼ 105,78	4,30	255	1	-5

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	▼ 104,72	5,18	301	1	-7
SIBNEF	09.2022	▼ 97,71	4,83	284	1	2
NLMKRU	06.2023	▼ 98,37	4,79	268	1	-1
GAZPRU	03.2022	▼ 108,28	4,71	283	0	-11
RURAIL	04.2022	▼ 104,78	4,68	277	0	-0
ROSNRM	03.2022	▲ 97,81	4,67	277	-3	-6
GMKNRM	10.2022	▲ 109,91	4,67	269	-1	-4
GAZPRU	07.2022	▲ 101,44	4,65	270	-1	-8
NVTKRM	12.2022	▼ 98,83	4,65	261	1	-5
LUKOIL	04.2023	▼ 99,59	4,64	255	1	-0
CHMFRU	10.2022	▼ 106,65	4,59	260	1	2
LUKOIL	06.2022	▼ 110,06	4,57	264	2	3

*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	▲ 99,03	6,68	455	-1	-2
GLPRLI	01.2022	▲ 102,51	6,29	443	-1	-2
EVRAZ	01.2022	▲ 103,30	5,99	413	-0	-10
VIP	04.2023	▲ 106,45	5,98	393	-1	-9
EVRAZ	01.2021	▼ 109,10	5,75	410	0	-5
DMEAIR	11.2021	▲ 101,02	5,63	380	-4	-18
TRUBRU	04.2020	▼ 103,36	5,62	414	2	1
EVRAZ	04.2020	▲ 103,72	5,28	379	-2	-10
VIP	02.2023	▼ 103,77	5,23	318	1	-5
VIP	03.2022	▼ 110,64	5,16	329	2	-6
PGILLN	03.2022	▲ 98,29	5,07	317	-3	-14
SCFRU	06.2023	▼ 101,71	5,06	296	2	1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Рынок государственного долга России по итогам четверга продемонстрировал положительные результаты. В тоже время рост котировок ОФЗ выглядел весьма скромным при сопоставлении с динамикой цен на сырьевых площадках. По результатам дня суверенные бумаги подорожали в среднем на 0,5-0,8 пп от номинала при весьма внушительных объемах торгов. Основные денежные потоки инвесторов были направлены на 10-летние выпуски (порядка 33% от среднедневного оборота торгов «классическими» ОФЗ). Такая картина может объясняться неготовностью нерезидентов увеличивать инвестиции в активы развивающихся рынков в условиях ожидания скорого подъема ставки ФРС и продолжающейся распродажи казначейских обязательств США.

На первичном рынке вчера прошел сбор заявок на рублевые облигации группы Силовые Машины (Ba2/-/-) серии БО-05 объемом 5 млрд руб. Доходность бумаг к трехлетней оферте сложилась на уровне 10,51% годовых (ставка купона 10,25%).

Прогноз. Сегодня мы ожидаем консолидацию локального рынка облигаций возле текущих значений с учетом фактора конца недели, а также завершения отыгрывания новостей относительно встречи ОПЕК. Среди важных внутренних событий можно выделить выступление главы ЦБ РФ Эльвиры Набиуллиной перед Госдумой, где будет представлен план ДКП на 2017-2019 гг.

Из новостей первичного рынка сегодня мы отмечаем размещение облигаций Ямало-Ненецкого автономного округа (-/BB+/BBV-) на сумму 20 млрд. руб. Маркетингуемая доходность 7-летних бумаг (дюрация 3,06 с учетом амортизационной структуры) составляет 12,01-12,44% годовых. Участие выглядит интересным даже по нижней границе диапазона с учетом высокого кредитного качества эмитента.

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	▲	95,27	8,80	-2	2	-
ОФЗ 26214	05.2020	▲	93,40	8,83	-4	-	2
ОФЗ 26205	04.2021	▲	96,34	8,81	-5	-2	6
ОФЗ 26217	08.2021	▲	95,67	8,82	-8	-2	7
ОФЗ 26209	07.2022	▲	95,33	8,85	-6	1	12
ОФЗ 26215	08.2023	▲	91,97	8,78	-12	-5	13
ОФЗ 26219	09.2026	▲	94,29	8,81	-8	-	20
ОФЗ 26207	02.2027	▲	97,15	8,76	-6	-3	18
ОФЗ 26212	01.2028	▲	88,95	8,80	-7	-4	20
ОФЗ 26218	09.2031	▲	98,30	8,89	-8	-4	20
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,90	3,04	-	-	19

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

На денежном рынке с началом нового месяца спрос на рублевую ликвидность продолжает снижаться. В четверг банки привлекли у ЦБ по операциям РЕПО постоянного действия 324,9 млрд руб. — на 113 млрд руб. меньше, чем днем ранее. При этом еще на утро вторника задолженность по данному инструменту составляла 500 млрд руб. Сократился до привычных отметок (533,5 млрд руб.) и долг банков по кредитам, обеспеченным нерыночными активами, периодически возрастающий в конце-начале месяца. Снизились и ставки МБК: значение MosPrime о/п снизилось на 5 б.п. (до 10,33% годовых), а индикативная ставка РЕПО о/п на межбанке сократилась на 4 б.п. (до 10,65%).

Мы полагаем, что потенциал для снижения ставок в первой половине месяца еще имеется. Кроме того, нельзя забывать, что во вторник Банк России прогнозировал недельный приток бюджетной ликвидности на сумму 548 млрд руб., однако пока столь ощутимого увеличения остатков банков на счетах у регулятора не наблюдалось.

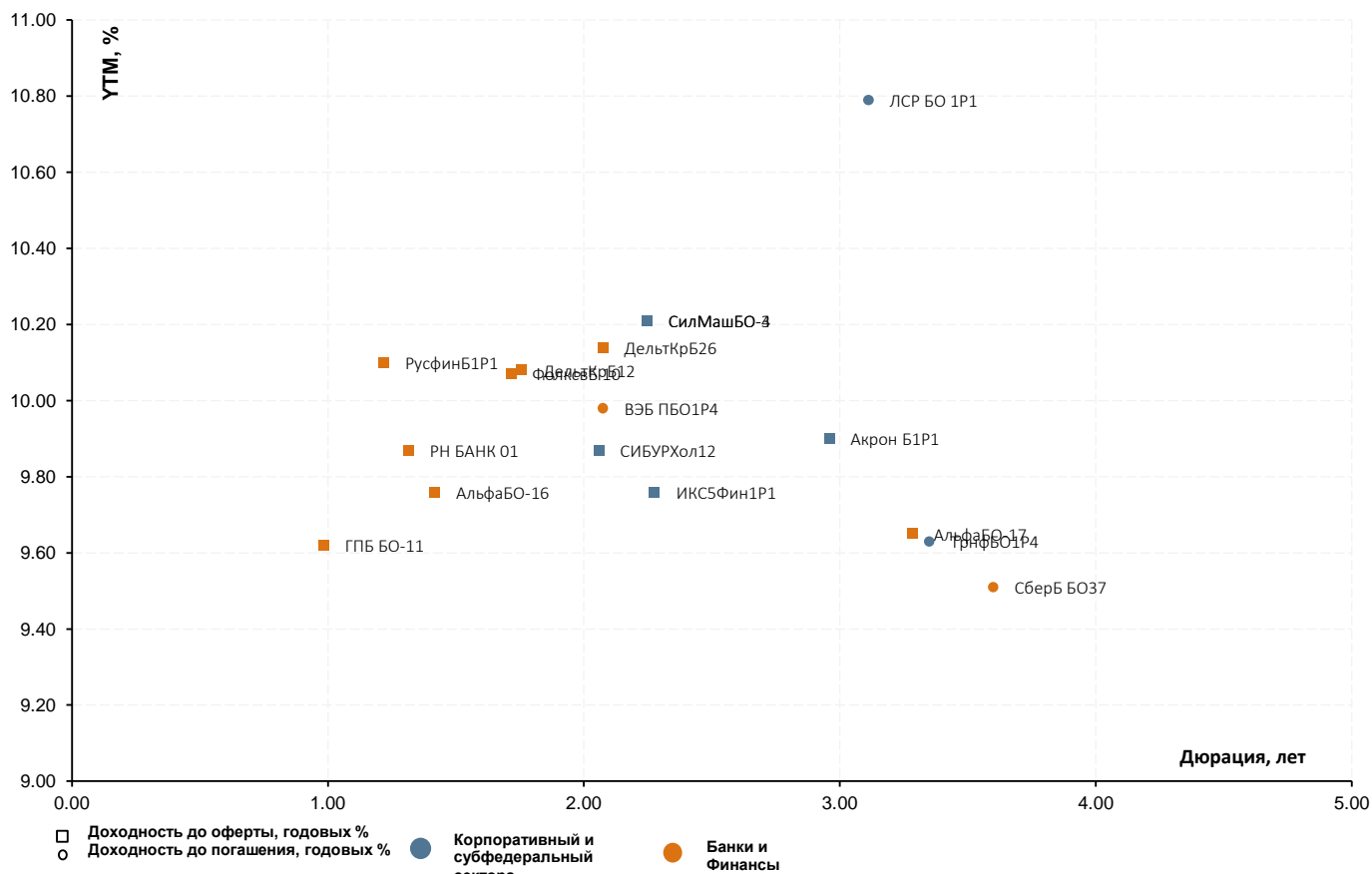
На валютном рынке в первые минуты торгов в четверг доллар опускался на минимуме ниже 63,5 руб. (против закрытия среды на уровне 64,14 руб.). Ко второй половине дня американская валюта отвоевала позиции выше 64 руб., однако задержаться там надолго не удалось. Впрочем, к концу рабочего дня доллар вновь вышел в плюс к уровню открытия четверга вслед за укреплением на forex и закончил день на отметке 63,98 руб.

Цены на нефть остаются на комфортном для рубля уровне, тем не менее доллар остается сильным на внешних площадках, что лишает отечественную валюту полноценной поддержки от роста нефтяных котировок в связи с последними событиями.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com



Анализ доходности последних размещений



Сектор	Текущий купон, годовых %	Объём размещения, млн руб.	Дата последнего размещения	Кол-во дней в обращении	Дата оферты	Дата погашения	Дюрация, лет	Ломбард	YTM при размещении, годовых %	YTM, годовых %	Разница доходностей, б.п.*
БАНКИ И ФИНАНСЫ											
РСХБ 08Т1	14.25	5,000	05.10.2016	58			4.94	Нет	14.76	13.42	-134
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	58		30.09.2021	3.60	Да	9.46	9.51	5
АльфаБО-17	9.5	5,000	04.10.2016	59	28.09.2021	16.09.2031	3.28	Да	9.73	9.65	-8
ДельтКрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	64	29.09.2019	29.09.2026	1.76	Нет	10.09	10.08	-1
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	71	22.03.2018	22.09.2019	0.98	Да	9.73	9.62	-11
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	100		14.02.2022	3.16	Нет	15.56	15.54	-2
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	112	12.08.2018	31.07.2026	1.22	Да	10.25	10.10	-15
АльфаБО-16	9.75	5,000	11.08.2016	113	09.08.2018	24.07.2031	1.42	Да	9.99	9.76	-23
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	119	04.08.2017	30.07.2021	0.57	Да	12.26	12.17	-9
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	129		23.07.2019	2.07	Да	10.41	9.98	-43
ДельтКрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	134	21.07.2019	21.07.2026	2.08	Да	10.57	10.14	-43
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	137			4.51	Нет	15.03	15.02	-1
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	140			4.51	Нет	15.03	14.97	-6
ФолксвБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	143	13.01.2019	16.07.2021	1.72	Да	10.20	10.07	-13
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	150	07.07.2018	09.07.2021	1.32	Да	10.67	9.87	-80
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	57		07.04.2031	7.63	Нет	12.00	1.22	-1078
ТрнфБО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	57		29.09.2022	3.35	Да	9.52	9.63	11
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	57	01.10.2020	24.09.2026	2.96	Да	9.78	9.90	12
НовсиБ2016	8.93	5,000	05.10.2016	58		03.10.2021	3.59	Да	9.23	9.46	23
ИКС5Фин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	64	26.09.2019	11.09.2031	2.28	Да	9.67	9.76	9
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	65		22.09.2021	3.11	Да	11.19	10.79	-40
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	65	25.03.2020	16.09.2026	2.06	Нет	9.88	9.87	-1
СилМашБО-3	9.95	5,000	26.09.2016	67	23.09.2019	14.09.2026	2.25	Да	10.20	10.21	1
СилМашБО-4	9.95	5,000	26.09.2016	67	23.09.2019	14.09.2026	2.25	Да	10.20	10.21	1
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	70		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	71	19.09.2019	10.09.2026	1.76	Да	9.57	9.60	3
Ростел1Р1Р	9.2	15,000	22.09.2016	71	19.09.2019	10.09.2026	2.26	Да	9.41	9.44	3
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	71		16.09.2021	3.35	Да	9.62	9.61	-1
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	72		19.09.2026	6.08	Да	10.96	10.27	-69

* - разница между доходностью до погашения и доходностью при размещении

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



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 2016 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



Управление по работе с долговыми обязательствами

Евгений Шиленков
Директор департамента активных операций
EShilenkov@veles-capital.ru

Павел Алтухов
Заместитель начальника управления операций на
рынке акций
PAltukhov@veles-capital.ru

Екатерина Писаренко
Начальник управления
EPisarenko@veles-capital.ru

Оксана Теличко
Зам. начальника управления
OSolonchenko@veles-capital.ru

Антон Павлючук
Начальник отдела по работе с облигациями
APavlyuchuk@veles-capital.ru

Алена Шеметова
AShemetova@veles-capital.ru
Зам. нач. отдела по работе с облигациями

Елена Рукинова
Специалист по работе с облигациями
ERukinova@veles-capital.ru

Мурад Султанов
Специалист по работе с еврооблигациями
MSultanov@veles-capital.ru

Михаил Мамонов
Начальник отдела по работе с векселями
MMamonov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова
Специалист по работе с векселями
OBogolubova@veles-capital.ru

Юлия Шабалина
Специалист по работе с векселями
YShabalina@veles-capital.ru

Тарас Ковальчук
специалист по работе с векселями
TKovalchuk@veles-capital.ru

Аналитический департамент

Иван Манаенко
Директор департамента
IManaenko@veles-capital.ru

Игорь Арнаутов
Нефть и газ
Arnautov@veles-capital.ru

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

Артур Навроцкий
Долговые рынки
ANavrotsky@veles-capital.ru

Ольга Николаева
Долговые рынки
ONikolaeva@veles-capital.ru

Александр Костюков
Электроэнергетика, потребительский сектор
AKostyukov@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