

Внешний рынок

- ФРС ужесточила кредитную политику на 25 бп., что согласуется с ожиданиями участников рынка
- Сегодня баланс сил сместится в сторону продавцов, тем не менее, серьезных продаж до конца года мы не прогнозируем

Внутренний рынок

- В среду на локальном рынке облигаций в суверенном сегменте наблюдались сдержанные покупки, а основные ценовые движения были сконцентрированы на коротком и среднем отрезке кривой ОФЗ. Долговые рынки развивающихся стран сегодня будут отыгрывать ястребиную риторику главы ФРС

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

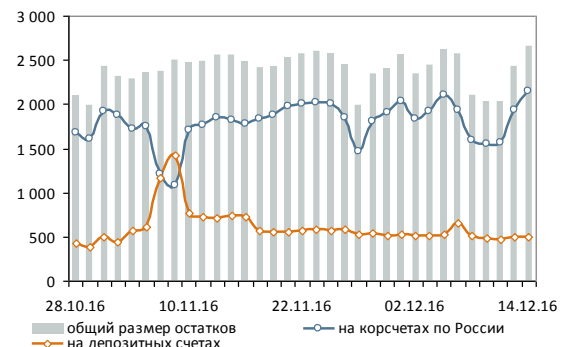
	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 8,39	-4	-32	159
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 8,36	-3	-20	269
Россия 2023	▼ 3,87	-6	-3	65
UST 10	▲ 2,57	10	23	32
UST 30	▲ 3,18	5	16	17
Германия 10	▼ 0,30	-6	-4	21
Италия 10	▼ 1,79	-8	-9	251
Испания 10	▼ 1,40	-3	-2	108
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,35	-5	-5	11
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,51	-1	1	23
LIBOR O/N, %	- 0,44	-	0	-
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,70	1	6	-

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал
Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 52,98	-2,56	1,98	21,15
RUR/USD, ЦБ	▲ 61,48	1,50	-3,51	-7,26
RUR/EUR, ЦБ	▲ 65,50	1,80	-4,30	-8,07

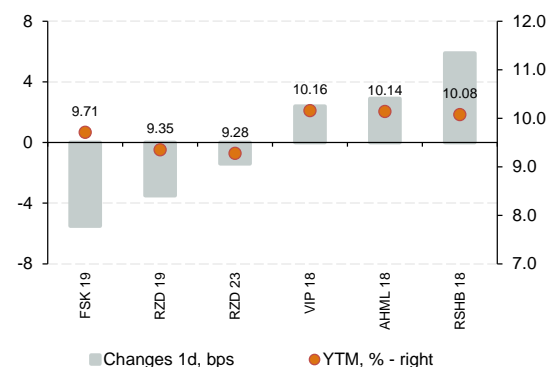
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. ФРС ужесточила кредитную политику на 25 бп., что согласуется с ожиданиями участников рынка. Прогноз по темпам нормализации был повышен, теперь предполагается три повышения в 2017 году. На этом фоне американская валюта усилила рост к базовым конкурентам и негативно повлияла на нефтяные котировки, опустившиеся примерно на 3%. Доходности эталонных 10-летних облигаций поднялись с 2,4 до 2,6%.

Российский сектор вчера завершил день позитивно, однако сегодня мы ожидаем вхождения инвесторов в режим неприятия к риску. На открытие суверенная кривая прибавляет 5-10 бп., долгосрочные инструменты дешевеют в стоимости до 1,3% от номинала. Доходность до погашения составляет пока 5,11%.

Американский регулятор частично преподнес сюрприз, поскольку большинство голосующих членов проявили жесткую риторику. В то же время остается загадкой, какая политика будет при новом президенте США, так как данный вопрос не был раскрыт. Скорее всего, в предстоящем году денежные власти раскроют свои планы опираясь на действия Дональда Трампа, планирующего провести послабление фискальной политики.

Сегодня баланс сил сместится в сторону продавцов, тем не менее, серьезных продаж до конца года мы не прогнозируем, несмотря на «ястребиные» заявления. В прошлом году ФРС также придерживалась плана о многократном пересмотре процентной ставки, однако добиться таргета ей не удалось.

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
CRBKMO	11.2021	▲ 100,25	5,81	383	-2	-3
VTB	06.2035	▼ 105,36	5,77	305	3	1
VEBBNK	11.2025	▲ 107,55	5,71	328	-4	-16
VEBBNK	11.2023	▲ 103,64	5,31	300	-6	-18
PROMBK	10.2019	▲ 100,55	5,04	353	-2	-6
VEBBNK	07.2022	▲ 105,17	4,95	286	-4	-13
CRBKMO	02.2018	▲ 103,51	4,44	349	-22	-31
ALFARU	04.2021	▲ 113,29	4,37	251	-4	-8
VEBBNK	07.2020	▲ 108,42	4,32	264	-4	-6
SBERRU	02.2022	▲ 108,86	4,19	215	-5	-14
SBERRU	06.2021	▲ 106,56	4,10	220	-3	-7
VTB	10.2020	▲ 108,82	4,03	229	-5	-17

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	▲ 106,38	4,90	260	-6	-15
SIBNEF	09.2022	▲ 99,29	4,52	237	-6	-14
NLMKRU	06.2023	▲ 99,99	4,50	225	-5	-16
NVTKRM	12.2022	▲ 99,66	4,49	231	-4	-5
RURAIL	04.2022	▲ 105,93	4,43	237	-8	-15
CHMFRU	10.2022	▲ 107,91	4,35	221	-8	-13
GMKNRM	10.2022	▲ 111,89	4,29	216	-7	-21
ROSNRM	03.2022	▲ 99,58	4,29	223	-4	-21
GAZPRU	07.2022	▲ 103,36	4,27	216	-8	-19
LUKOIL	04.2023	▲ 101,76	4,24	201	-10	-22
GAZPRU	03.2022	▲ 110,58	4,23	219	-9	-22
LUKOIL	06.2022	▲ 111,96	4,19	211	-10	-22

*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
GLPRU	09.2023	▼ 99,33	6,62	436	9	5
GLPRU	01.2022	▼ 102,74	6,24	422	8	5
VIP	04.2023	▼ 108,22	5,64	345	1	-16
EVRAZ	01.2022	▲ 105,09	5,59	357	-5	-14
TRUBRU	04.2020	▲ 103,88	5,44	382	-3	-8
EVRAZ	01.2021	▲ 110,40	5,39	359	-4	-14
DMEAIR	11.2021	▲ 102,51	5,29	330	-7	-14
PGILLN	03.2022	▼ 98,50	5,03	297	10	8
VIP	02.2023	▼ 105,14	4,97	278	1	-12
SCFRU	06.2023	▲ 102,27	4,96	272	-5	-4
VIP	03.2022	▼ 111,91	4,88	286	2	-13
EVRAZ	04.2020	▲ 105,13	4,82	319	-6	-23

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Основные события на внутреннем долговом рынке в среду разворачивались в сфере первичных размещений. Прежде всего, Минфин проводил еженедельные аукционы по размещению ОФЗ на рекордные за последние более чем три года 45 млрд руб. Из них 25 млрд руб. пришлось на новый флоутер 29012, который впервые тестировал рынок 2 недели назад. Тогда ведомство не сочло нужным предоставлять премию, поступившись итоговым объемом размещения (чуть менее половины запланированного значения). Вчерашний аукцион прошел более успешно: инвесторы раскупили весь предложенный объем (bid to cover 3,3x) со средневзвешенной доходностью 10,67%, то есть без премии к вторичному рынку. В ходе дальнейших торгов доходность инструмента опустилась до 10,58% годовых. Классический выпуск наиболее длинных ОФЗ 26218 также был реализован в полном объеме, а заявки превысили предложение в 2,3 раза. Доходность при размещении составила 8,63%, то есть на уровне открытия торгов.

Также вчера проходил сбор заявок на 7-летние субфедеральные облигации Ханты-Мансийского автономного округа (Ba2/BB+/-) на сумму 6 млрд руб. В ходе маркетинга ставка первого купона была понижена с первоначальных ориентиров и сложилась на уровне 9,15% годовых (YTM9,47%).

В целом на локальном рынке облигаций в суверенном сегменте в среду наблюдались сдержанные покупки, а основные ценовые движения были сконцентрированы на коротком и среднем отрезке кривой ОФЗ. Торговый оборот оказался весьма внушительный, при этом массивные денежные потоки отмечались в длинных классических выпусках. Доходность 10-летнего выпуска 26207 опустилась на 3 бп до 8,44% годовых.

Прогноз. Долговые рынки развивающихся стран сегодня будут отыгрывать ястребиную риторику главы ФРС в ходе пресс-конференции по итогам заседания регулятора, где ожидается повышение процентной ставки на 25 пп. Более агрессивное плановое ужесточение монетарной политики в следующем году (три шага по повышению ставки по федеральным фондам вместо ранее ожидаемых двух) негативно отразилось на настроениях игроков, начавших распродажу по всему спектру торгуемых активов. Из важных событий до конца недели мы также выделяем заседание ЦБ РФ по ключевой ставке в пятницу. С большой долей вероятности монетарная политика останется без изменений.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

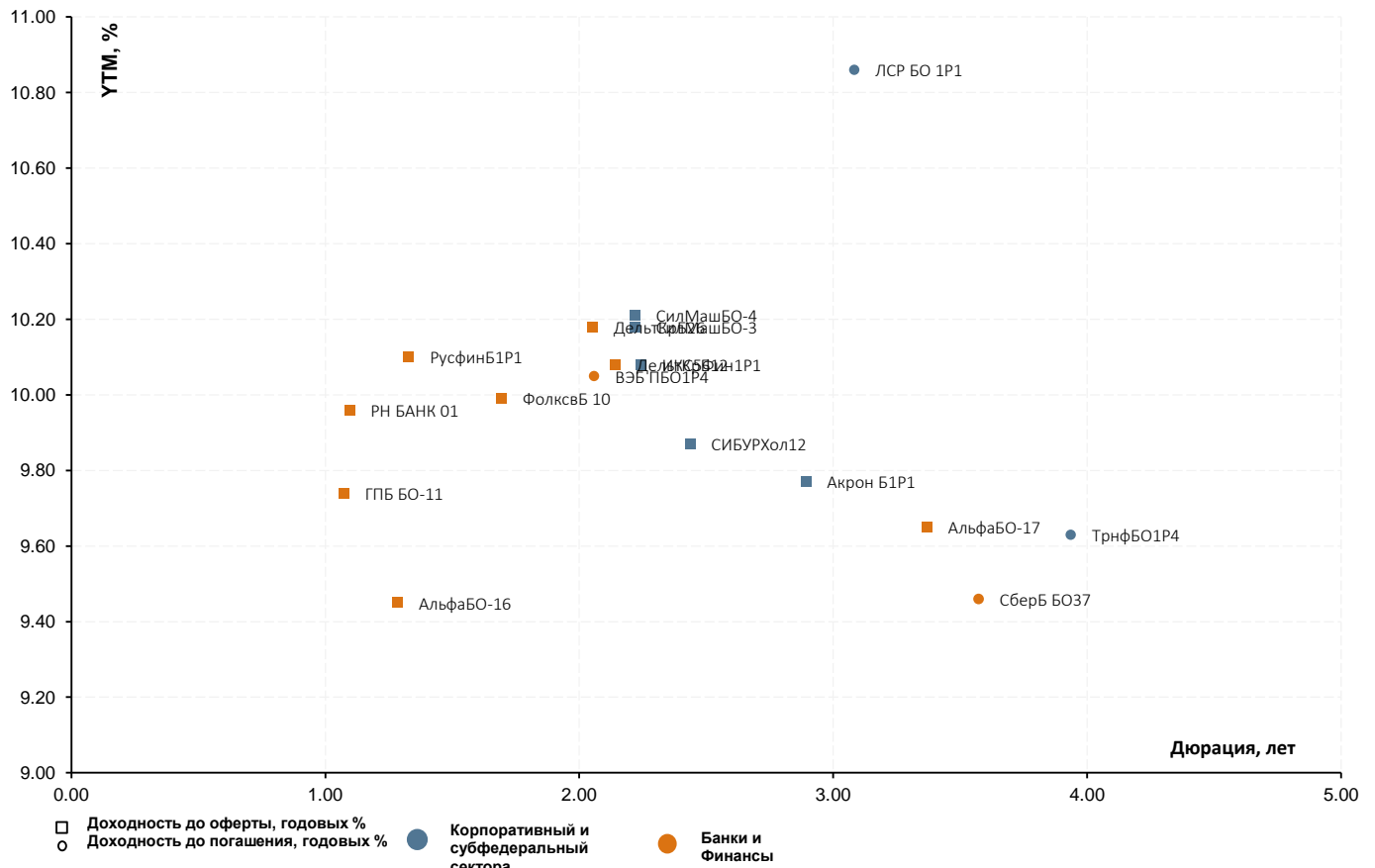
Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	96,18	8,44	-6	-29	-47
ОФЗ 26214	05.2020	▲	94,62	8,39	-4	-32	-54
ОФЗ 26205	04.2021	▲	97,95	8,33	-2	-30	-54
ОФЗ 26217	08.2021	▲	97,42	8,34	-3	-31	-56
ОФЗ 26209	07.2022	▲	97,42	8,35	-3	-30	-59
ОФЗ 26215	08.2023	▲	93,94	8,36	-3	-20	-57
ОФЗ 26219	09.2026	▲	96,22	8,49	-3	-20	-36
ОФЗ 26207	02.2027	▲	99,32	8,42	-4	-18	-44
ОФЗ 26212	01.2028	▲	91,13	8,46	-3	-17	-45
ОФЗ 26218	09.2031	▲	100,60	8,60	-2	-15	-39
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	97,12	3,00	-1	-4	3

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Анализ доходности последних размещений



Сектор	Текущий купон, годовых %	Объём размещения, млн руб.	Дата последнего размещения	Кол-во дней в обращении	Дата oferty	Дата погашения	Дюрация, лет	Ломбард	УТМ при размещении, годовых %	УТМ, годовых %	Разница доходностей, б.п.*
БАНКИ И ФИНАНСЫ											
РСХБ 08Т1	14.25	5,000	05.10.2016	69			4.91	Нет	14.76	13.38	-138
СберБ БО37	9.25	10,000	05.10.2016	69		30.09.2021	3.57	Да	9.46	9.46	0
Альфа БО-17	9.5	5,000	04.10.2016	70	28.09.2021	16.09.2031	3.37	Да	9.73	9.65	-8
ДельТрБ12	9.85	7,000	29.09.2016	75	29.09.2019	29.09.2026	2.14	Нет	10.09	10.08	-1
ГПБ БО-11	9.5	10,000	22.09.2016	82	22.03.2018	22.09.2019	1.07	Да	9.73	9.74	1
ТКБ-С04	15	1,500	24.08.2016	111		14.02.2022	3.18	Нет	15.56	15.54	-2
РусфинБ1Р1	10	4,000	12.08.2016	123	12.08.2018	31.07.2026	1.33	Да	10.25	10.10	-15
Альфа БО-16	9.75	5,000	11.08.2016	124	09.08.2018	24.07.2031	1.28	Да	9.99	9.45	-54
Совком БО3	11.9	7,000	05.08.2016	130	04.08.2017	30.07.2021	0.55	Да	12.26	12.19	-7
ВЭБ ПБО1Р4	10.15	20,000	26.07.2016	140		23.07.2019	2.06	Да	10.41	10.05	-36
ДельТрБ26	10.3	7,000	21.07.2016	145	21.07.2019	21.07.2026	2.05	Да	10.57	10.18	-39
РСХБ 07Т1	14.5	5,000	18.07.2016	148			3.10	Нет	15.03	15.02	-1
РСХБ 06Т1	14.5	5,000	15.07.2016	151			3.10	Нет	15.03	14.98	-5
ФолксвБ 10	9.95	5,000	12.07.2016	154	13.01.2019	16.07.2021	1.69	Да	10.20	9.99	-21
РН БАНК 01	10.4	5,000	05.07.2016	161	07.07.2018	09.07.2021	1.10	Да	10.67	9.96	-71
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
КонцесВ 03	12	1,900	06.10.2016	68		07.04.2031	7.61	Нет	12.00	1.18	-1082
Трнф БО1Р4	9.3	15,000	06.10.2016	68		29.09.2022	3.94	Да	9.52	9.63	11
Акрон Б1Р1	9.55	5,000	06.10.2016	68	01.10.2020	24.09.2026	2.89	Да	9.78	9.77	-1
НовсиБ2016	8.93	5,000	05.10.2016	69		03.10.2021	3.56	Да	9.23	9.46	23
ИКСФин1Р1	9.45	15,000	29.09.2016	75	26.09.2019	11.09.2031	2.24	Да	9.67	10.08	41
ЛСР БО 1Р1	10.75	5,000	28.09.2016	76		22.09.2021	3.08	Да	11.19	10.86	-33
СИБУРХол12	9.65	10,000	28.09.2016	76	25.03.2020	16.09.2026	2.44	Нет	9.88	9.87	-1
СилМаш БО-3	9.95	5,000	26.09.2016	78	23.09.2019	14.09.2026	2.22	Да	10.20	10.18	-2
СилМаш БО-4	9.95	5,000	26.09.2016	78	23.09.2019	14.09.2026	2.22	Да	10.20	10.21	1
ГТЛК 1Р-01	8.75	3,000	23.09.2016	81		05.09.2031		Нет	9.04	9.04	0
ПочтаРосБ3	9.35	5,000	22.09.2016	82	19.09.2019	10.09.2026	2.19	Да	9.57	9.60	3
Ростел1Р1Р	9.2	15,000	22.09.2016	82	19.09.2019	10.09.2026	2.25	Да	9.41	9.27	-14
ТрансКонБ2	9.4	5,000	22.09.2016	82		16.09.2021	3.32	Да	9.62	9.75	13
Удмурт2016	10.55	5,000	21.09.2016	83		19.09.2026	6.07	Да	10.96	10.26	-70

* - 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