

Внутренний рынок

- Вчера активность торговых операций в секторе ОФЗ оказалась значительно ниже по сравнению с предыдущим днем
- Министерство финансов проведет аукционы по размещению ОФЗ с фиксированной ставкой серии 26217 (погашение в августе 2021) и 26218 (погашение в сентябре 2031) на 43,4 млрд руб.

Денежный рынок

- Недельный депозитный аукцион сопровождался повышенным спросом кредитных организаций на размещение средств в ЦБ

Макроэкономика

- Предварительные результаты платежного баланса за 4К16

Новости эмитентов

- Альфа-Банк: привлекательная доходность с длинной офертой и минимальным кредитным риском

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	7,99	-4	-15	128
ОФЗ 26215 (8Y)	7,97	-4	-9	204
Россия 2023	3,72	-9	-4	183
UST 10	2,33	-7	-5	-26
UST 30	2,93	-6	-4	-24
Германия 10	0,32	-0	-4	227
Италия 10	1,91	0	-0	-28
Испания 10	1,38	-3	-9	35
MOSPRIME O/N, %	10,37	5	16	4
MOSPRIME 1 неделя, %	10,42	-	2	-2
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	0,77	-	0	-

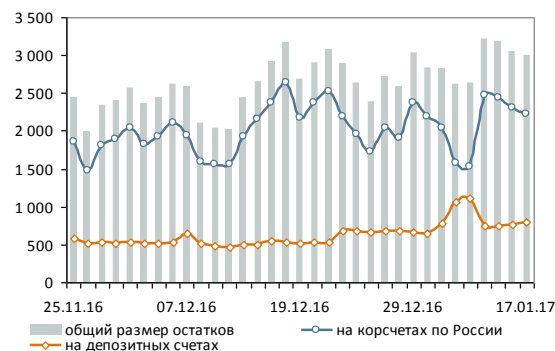
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	54,94	-0,16	3,90	-
RUR/USD, ЦБ	59,37	-0,69	-1,28	-4,91
RUR/EUR, ЦБ	63,52	0,20	0,02	-2,60

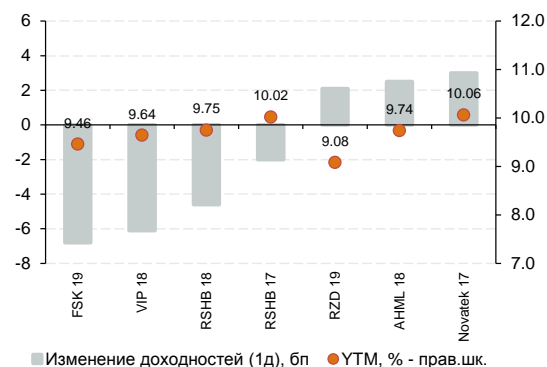
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера активность торговых операций в секторе ОФЗ оказалась значительно ниже по сравнению с предыдущим днем. Совокупный торговый оборот среди классических займов и флоутеров составил 29 млрд руб. против 32 млрд руб. в понедельник. Основные сделки зафиксированы в бумагах с фиксированным купоном серии 26209 (5 лет) и 26207 (10 лет), на которых пришлось около 30% совокупного оборота среди классических бумаг. Доходности данных выпусков опустились на 2-3 бп., что в целом соответствует динамике других среднесрочных и долгосрочных обязательств. По итогам закрытия их доходности находятся на уровне 8%. Облигации с переменным купонным доходом практически не изменились при совокупном торговом обороте всего 3 млрд руб.

Наши ожидания. Министерство финансов проведет аукционы по размещению ОФЗ с фиксированной ставкой серии 26217 (погашение в августе 2021) и 26218 (погашение в сентябре 2031) на 43,4 млрд руб. В корпоративном секторе Альфа-банк (Ba2/BB/BB+) наметил сбор заявок на покупку биржевых облигации серии БО-18. Ориентир ставки купона по выпуску составляет 9,5-9,7% годовых, что при оферте через 3 года предполагает доходность на уровне 9,73-9,94% годовых. Мы полагаем, что новый выпуск эмитента будет пользоваться повышенным спросом даже по нижней границе озвученного диапазона

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	97,29	8,02	-5	-14	-43
ОФЗ 26214	05.2020	▲	95,81	7,99	-4	-15	-44
ОФЗ 26205	04.2021	▲	99,37	7,92	-2	-12	-43
ОФЗ 26217	08.2021	▲	99,05	7,90	-1	-10	-48
ОФЗ 26209	07.2022	▲	99,24	7,92	-3	-9	-47
ОФЗ 26215	08.2023	▲	95,84	7,97	-4	-9	-42
ОФЗ 26219	09.2026	▲	98,63	8,11	-2	-5	-44
ОФЗ 26207	02.2027	▲	101,97	8,02	-	-4	-46
ОФЗ 26212	01.2028	▲	93,41	8,12	-	2	-39
ОФЗ 26218	09.2031	▲	102,96	8,31	-	-	-38
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,81	3,06	-1	2	1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Недельный депозитный аукцион сопровождался повышенным спросом кредитных организаций на размещение средств в ЦБ. Регулятор увеличил размер лимита с 600 до 720 млрд руб., однако объем предложения со стороны участников аукциона превысил 766 млрд руб. Подобная ситуация свидетельствует об избытке рублевой ликвидности у отдельных игроков. Так, без учета перечисления страховых платежей в понедельник чистый приток ликвидности по бюджетному каналу с начала года превысил отметку в 700 млрд руб.

К концу рабочего дня во вторник доллар торговался на отметке 59,41 руб., то есть на 46 коп. дешевле уровня закрытия понедельника, а в течение дня на минимуме и вовсе опускался ниже 59 руб. Укреплению рубля способствовали как рост цены на нефть (стоимость марки Brent поднималась в течение дня выше 56,8 долл.), так и снижение индекса доллара к основным валютам (ближе к вечеру индекс опускался ниже 100,3 пунктов).

Сегодня банкам предстоит возврат 2,2 млрд долл. по валютному РЕПО с ЦБ, однако данное событие не должно вызвать сложностей, так как еще в понедельник банки рефинансировали на новом аукционе у регулятора 2 млрд долл. Основным фактором, влияющим на валютный рынок, остаются ожидания инвесторов в отношении дальнейшей процентной политики в США. С начала 2017 года опасения по поводу роста ставок несколько ослабили и доллар скорректировался к ключевым валютам, однако новые сигналы от представителей ФРС могут в скором времени изменить ситуацию.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com



Макроэкономика

Банк России опубликовал предварительные данные платежного баланса за 4К16. Сальдо счета текущих операций составило 7,8 млрд долл., сократившись на 46% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (здесь и далее г/г, если иное не указано) вследствие значительного падения профицита торгового баланса на 17% до 25 млрд долл. при одновременном восстановлении импорта (+8%). При этом в 3К16 также был отмечен рост импорта (+4,7%) против его сокращения в первых двух кварталах прошлого года. Рост товарной продукции в стране объясняется, по нашему мнению, относительной устойчивостью российской валюты после макроэкономических шоков и некоторым улучшением ситуации в экономике. Давление на счет текущих операций также оказали данные по балансу инвестиционных доходов, дефицит которых расширился до -8,3 млн долл. по сравнению с -6,2 млн долл. аналогичного периода прошлого года по причине увеличения дивидендных и купонных выплат нерезидентам.

Сжатие текущего счета сопровождалось одновременным сокращением оттока капитала частным сектором с 9,4 до 6,4 млн долл. Основное влияние пришлось со стороны погашения внешних обязательств банков перед нерезидентами (-7,5 млн долл.), хотя годом ранее этот объем составил -9,4 млн долл. Компании, напротив, нарастили задолженность на 18,5 млрд долл. Некоторым отрицательным моментом для нас стало увеличение банковских внешних активов против их долгого сокращения на протяжении семи кварталов, поскольку данная статья ранее нивелировала отток средств частного сектора.

Интересным моментом для рынка ОФЗ являются данные денежных потоков через статью портфельные инвестиции вторичного рынка, согласно которым в 4К16 с государственного сектора зафиксирован отток в размере 3,8 млн долл. после притока на протяжении трех кварталов 2016 года, что согласуется с нашими ожиданиями. Ранее мы отмечали, что чистыми продавцами в первые два месяца четвертого квартала стали западные игроки, негативно повлиявшие на стоимость федеральных займов. Напомним, что доходности выпусков выросли примерно на 100 бп.

До конца текущего месяца мы не видим аргументов для негативных тенденций в сегменте и ожидаем закрепления процентных ставок на текущих отметках. С фундаментальной точки зрения, динамика российской валюты, несмотря на ухудшение счета текущих операций получит поддержку по данной статье в виде сезонной составляющей, тем не менее, внешние глобальные факторы будут создавать волатильность валютного курса.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com



Новости эмитентов: Альфа-Банк

Альфа-банк (Ba2/BB/BB+) проведет 18 января сбор заявок на покупку биржевых облигации серии БО-18. Ориентир ставки купона по выпуску составляет 9,5-9,7% годовых, что при оферте через 3 года предполагает доходность на уровне 9,73-9,94% годовых.

Мы полагаем, что новый выпуск эмитента будет пользоваться повышенным спросом даже по нижней границе озвученного диапазона. В условиях ожидаемого цикла снижения процентных ставок инвесторы будут иметь возможность получить почти двузначную доходность на достаточно длинный срок (дюрация 2,68 года по нижней границе) при минимальных кредитных рисках. Кроме того, нижний диапазон доходности нового займа предполагает небольшую премию к другому, чуть более короткому займу эмитента — БО-13. Указанный выпуск в настоящее время можно приобрести по цене 99,10, что при дюрации 2,34 года предполагает доходность 9,65% годовых.

*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

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 2017 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

Екатерина Писаренко
Зам. начальника 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

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

Вязовецков Олег Сергеевич
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 Анатольевич
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

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