

Внешний рынок

- Вчера российский рынок еврооблигаций завершил торговую сессию разнонаправленно

Внутренний рынок

- Вчера рынок локального государственного долга завершил день снижением в среднем на 0,3% от номинала
- Дальнейший аппетит к ОФЗ будет формироваться в зависимости от ситуации на рынках нефти и реакции отечественной валюты

Денежный рынок

- В среду банки сократили более чем на 100 млрд руб. задолженность по операциям валютный своп с ЦБ, днем ранее поднимавшуюся до максимума с июня 2016 г.

Без комментариев

- «РусАл» начиная с 20 января проведет серию встреч с инвесторами в Северной Америке, Европе и Азии, по итогам которых компания может разместить дебютный выпуск евробондов в долларах со сроком обращения до 5 лет

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,02	3	-16	120
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 7,99	2	-11	196
Россия 2023	▲ 3,78	6	-6	147
UST 10	▲ 2,43	10	6	-17
UST 30	▲ 3,01	8	6	-17
Германия 10	▲ 0,35	3	3	194
Италия 10	▲ 1,95	5	9	-66
Испания 10	▲ 1,44	6	3	-15
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,38	1	15	5
MOSPRIME 1 неделя, %	- 10,42	-	2	-2
LIBOR O/N, %	- 0,69	-	-0	-
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,77	0	0	-

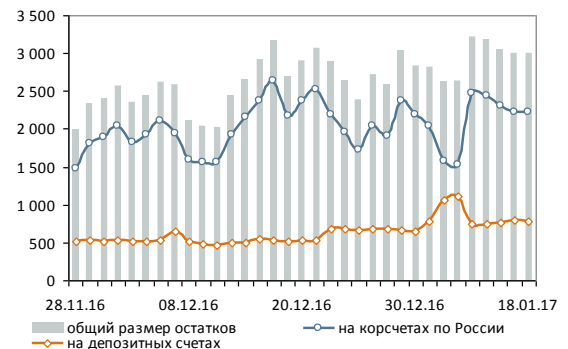
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 53,62	-2,40	-1,47	-
RUR/USD, ЦБ	▲ 59,42	0,09	-0,76	-4,82
RUR/EUR, ЦБ	▼ 63,48	-0,07	0,41	-2,67

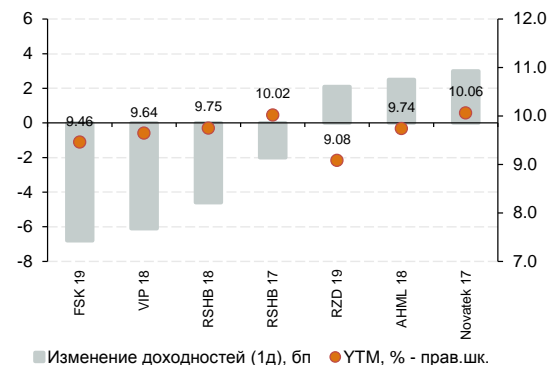
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера российский рынок еврооблигаций завершил торговую сессию разнонаправленно. Суверенный сектор опустился в доходности на 2-3 бп., корпоративные и банковские займы демонстрировали смешанную динамику. Отсутствие краткосрочных позитивных факторов для возобновления ралли во внешнем долге вынуждает игроков с осторожностью смотреть на бумаги. Этому также способствовала вчерашняя ситуация на сырьевом рынке, поскольку котировки нефти снижались всю торговую сессию, хотя мы наблюдали некоторый всплеск волатильности внутри дня, однако понижающий тренд сохранялся. Низкую активность в еврооблигациях мы также связываем с неопределенностью в монетарной политике ФРС из-за различных ожиданий по вопросу темпов повышения ставки между финансовыми и фискальными властями, что дезориентирует участников рынка. Некоторую ясность мы надеемся получить после официального вступления Дональда Трампа на пост президента, которое произойдет в эту пятницу.

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. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
VTB	06.2035	▼ 105,48	5,76	318	1	2
CRBKMO	11.2021	▼ 100,47	5,76	390	1	-2
VEBBNK	11.2025	▼ 109,45	5,44	315	1	-17
VEBBNK	11.2023	▲ 105,47	4,99	282	-1	-16
PROMBK	10.2019	▲ 101,15	4,79	338	-1	-10
VEBBNK	07.2022	▲ 106,45	4,67	270	-1	-18
ALFARU	04.2021	▲ 113,99	4,14	240	-1	-15
SBERRU	02.2022	▼ 109,29	4,07	215	-0	-6
VEBBNK	07.2020	▼ 109,11	4,05	247	0	-7
SBERRU	06.2021	▲ 106,99	3,97	219	-1	-10
VTB	10.2020	▼ 109,16	3,88	225	1	-4
CRBKMO	02.2018	▲ 103,98	3,69	287	-28	-54

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 1 эшелона (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▼ 107,25	4,75	257	1	-4
NLMKRU	06.2023	▼ 100,21	4,46	234	1	-2
ROSNRM	03.2022	▲ 98,96	4,43	249	-0	-0
NVTKRM	12.2022	▼ 100,30	4,36	231	0	-4
SIBNEF	09.2022	▼ 100,14	4,35	233	1	-6
LUKOIL	04.2023	▼ 101,36	4,31	221	2	-2
GMKNRM	10.2022	▼ 111,82	4,27	227	1	-1
RURAIL	04.2022	▼ 106,69	4,25	232	0	-4
CHMFRU	10.2022	▼ 108,36	4,24	223	1	-4
GAZPRU	03.2022	▼ 110,36	4,24	232	2	4
GAZPRU	07.2022	▼ 103,47	4,23	225	2	1
LUKOIL	06.2022	▼ 111,73	4,19	224	2	-1

*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. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
GLPRLI	09.2023	▼ 100,64	6,38	424	5	-0
GLPRLI	01.2022	▼ 104,10	5,91	402	6	-5
VIP	04.2023	▲ 108,70	5,53	347	-3	-4
EVRAZ	01.2022	▲ 106,48	5,26	336	-1	-10
TRUBRU	04.2020	▲ 104,44	5,22	370	-6	-18
DMEAIR	11.2021	▲ 103,33	5,08	322	-1	-5
PGILLN	03.2022	▼ 98,56	5,02	308	8	4
VIP	02.2023	▲ 105,01	4,98	292	-0	-0
SCFRU	06.2023	▲ 102,67	4,88	277	-1	-10
EVRAZ	01.2021	▲ 112,27	4,85	316	-2	-14
VIP	03.2022	▲ 112,04	4,81	291	-1	-4
MOBTEL	05.2023	▼ 103,07	4,44	233	0	-2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера рынок локального государственного долга завершил день снижением в среднем на 0,3% от номинала. Давление продавцов отмечено вдоль всей кривой, в частности более сильные темпы падения демонстрировали дальние бумаги вследствие довольно резкого удешевления цен на нефть. Тем не менее, российская валюта показывала неплохую устойчивость, закрепившись на уровне ниже 60 руб. по отношению к доллару. На первичном рынке Минфин полностью разместил предложенный объем федеральных займов, однако спрос оказался намного скромнее (в среднем bid to cover составил 1,1х), чем на прошлых аукционах (3,3х). В корпоративном секторе закрыл книгу заявок Альфа-банк, установив первую ставку купона по выпуску БО-18 (оферта через 3 года) в размере 9,45% годовых против нижней границы первичного индикатива 9,5% годовых.

Рынок сегодня. На глобальных рынках ЕЦБ завершит двухдневное заседание. Консенсус аналитиков предполагает сохранение прежних монетарных стимулов. Для рублевых облигаций России данное событие является нейтральным и не окажет влияния на динамику котировок бумаг. Дальнейший аппетит к ОФЗ будет формироваться в зависимости от ситуации на рынках нефти и реакции отечественной валюты, показывающей в последнее время низкую чувствительность к внешним факторам.

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 YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	97,31	8,01	-1	-18	-44
ОФЗ 26214	05.2020	▼	95,74	8,02	3	-16	-41
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,35	7,93	1	-15	-42
ОФЗ 26217	08.2021	▼	99,01	7,91	1	-12	-47
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,22	7,93	1	-10	-46
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,77	7,99	2	-11	-40
ОФЗ 26219	09.2026	▼	98,46	8,14	3	-6	-41
ОФЗ 26207	02.2027	▼	101,82	8,04	2	-6	-44
ОФЗ 26212	01.2028	▼	93,31	8,13	1	-3	-38
ОФЗ 26218	09.2031	▼	102,68	8,35	4	-1	-34
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,68	3,09	3	4	4

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

В среду банки сократили более чем на 100 млрд руб. задолженность по операциям валютный своп с ЦБ, днем ранее поднимавшуюся до максимума с июня 2016 г. Совокупные остатки кредитных организаций на счетах в ЦБ сократились на соответствующую величину, однако по-прежнему составляют внушительный объем (2,9 трлн руб.).

На валютном рынке, как и днем ранее, в утренние часы среды рубль активно укреплялся к доллару, хотя серьезных предпосылок для этого не наблюдалось: стоимость нефти в первые часы после открытия российского рынка оставалась неизменной, а доллар лишь незначительно корректировался к основным валютам. Тем не менее, еще в первой половине дня американская валюта опускалась на внутреннем рынке до 59 руб. (после закрытия во вторник на уровне 59,41 руб.), хотя рублю так и не удалось протестировать данный уровень, как днем ранее. Однако уже во второй половине дня цены на нефть скорректировались ниже 55 долл., а в ходе вечерней сессии опускались на минимуме и ниже 53,80 долл. Такую ситуацию участники внутреннего валютного рынка уже не могли игнорировать, и к окончанию рабочего дня доллар «отрос» до 59,56 руб.

Стоит добавить, что сегодня на денежном рынке Федеральное казначейство проведет дополнительный аукцион РЕПО с ОФЗ по размещению 300 млрд руб. на 2 недели. Отметим, что предыдущие срочные аукционы Росказначейства, срок погашения средств по которым приходился на период уже после ближайшего заседания Банка России (3 февраля), не пользовались спросом у банков, вероятно, в силу сохранения надежд на снижение ключевой ставки уже на первом заседании в году. Срок погашения средств с завтрашнего аукциона приходится на 3 февраля, поэтому не исключены заявки на привлечение ресурсов от ряда игроков, хотя в целом участникам рынка дешевле фондироваться на однодневных аукционах.

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