

Внешний рынок

- В понедельник на развивающиеся рынки вернулся сдержанный оптимизм вслед за коррекцией в доходностях Treasuries.
- Российские суверенные еврооблигации двигались в рамках общего тренда

Внутренний рынок

- Российский рынок государственного долга продолжает находиться в режиме неприятия риска, после достижения максимальных уровней доходностей с сентября прошлого года

Денежный рынок

- В преддверии крупных налоговых платежей в среду ситуация с рублевой ликвидностью сохраняется более чем благоприятной, поэтому серьезных проблем с проведением расчетов у банков возникнуть не должно

Без комментариев

- Башнефть (Ba1/-/BB+) готовит биржевые облигации объемом 5 млрд руб. Срок обращения бумаг составит 7 лет.
- Розничная сеть X5 (-/BB-/BB) по итогам 2016г увеличила выручку на 27,5% (год к году) до 1,26 трлн руб. В то же время в декабре рост продаж снизился относительно ноября. Торговая площадь ритейлера за прошлый год возросла на 29,1%, количество магазинов поднялось на 30,9% (до 9 187 тыс. шт.).

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,02	1	-1	119
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,02	4	1	174
Россия 2023	▼ 3,80	-5	-1	68
UST 10	▼ 2,40	-8	0	-13
UST 30	▼ 2,99	-6	-0	-12
Германия 10	▼ 0,36	-6	4	98
Италия 10	▼ 1,98	-3	8	-138
Испания 10	▼ 1,43	-7	1	-48
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,23	-7	-9	-9
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,43	-3	1	3
LIBOR O/N, %			-	
LIBOR 1 месяц, %			-	

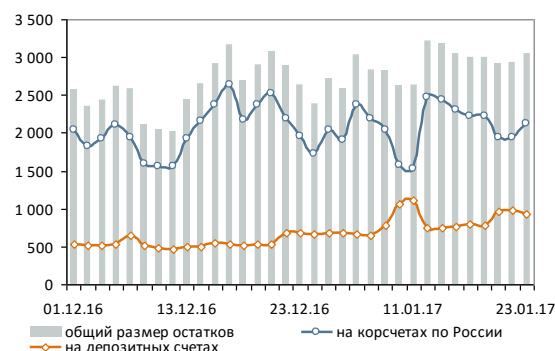
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 54,81	-0,24	-0,40	0,79
RUR/USD, ЦБ	▼ 59,52	-0,56	-0,44	-2,74
RUR/EUR, ЦБ	▼ 63,84	-0,09	0,70	-0,14

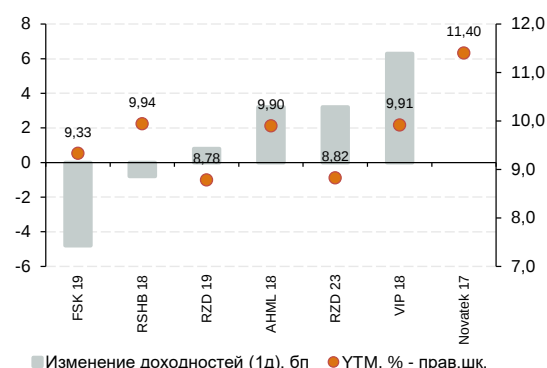
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В понедельник на развивающиеся рынки вернулся сдержанный оптимизм вслед за коррекцией в доходностях Treasuries, отступивших от локальных максимумов, достигнутых в конце прошлой недели (UST 10Y 2,40%, - 7бп.). Российские суверенные еврооблигации двигались в рамках общего тренда, подорожав в пределах 0,4 пп от номинала. Таким образом кривая гособлигаций опустилась параллельно вниз на 3-4 бп. В корпоративном секторе темпы роста были сопоставимыми. Мы отмечаем неплохой спрос в финансовом секторе.

Прогноз. Мы ожидаем, что российские еврооблигации преимущественно окажутся в стадии консолидации в ближайшее время под воздействием внешней неопределённости. Важным объектом внимания участников являются первые действия и дальнейшая риторика Дональда Трампа на посту президента США. Пока ясности в данном вопросе не наступило, что вызывает некоторую нервозность рынков. Среди прочих движущих факторов до конца текущей недели можно выделить публикацию ряда значимых статистических данных в США таких как оценка ВВП за 4К16г. (в пятницу), а также индекса деловой активности в январе и объема заказов на товары длительного потребления.

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
CRBKMO	11.2021	▲ 100,55	5,74	394	-3	-1
VTB	06.2035	▼ 105,80	5,74	318	0	-3
VEBBNK	11.2025	▲ 109,77	5,39	314	-6	-8
VEBBNK	11.2023	▲ 105,63	4,96	284	-6	-8
PROMBK	10.2019	▲ 101,22	4,77	342	-2	-12
VEBBNK	07.2022	▲ 106,58	4,64	273	-6	-8
ALFARU	04.2021	▲ 113,88	4,15	248	-4	-9
SBERRU	02.2022	▲ 109,25	4,07	222	-2	-2
VEBBNK	07.2020	▲ 109,10	4,05	254	-3	-2
SBERRU	06.2021	▲ 107,09	3,94	223	-4	-5
VTB	10.2020	▲ 109,17	3,87	231	-3	-2
CRBKMO	02.2018	▲ 104,04	3,61	283	-9	-32

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	▲ 107,45	4,71	259	-5	-7
NLMKRU	06.2023	▲ 100,23	4,46	239	-3	-3
ROSNRM	03.2022	▲ 99,10	4,40	252	-4	-3
NVTKRM	12.2022	▲ 100,42	4,34	235	-5	-3
LUKOIL	04.2023	▲ 101,31	4,32	227	-6	-0
SIBNEF	09.2022	▲ 100,30	4,31	236	-4	-4
GAZPRU	07.2022	▲ 103,29	4,27	235	-4	4
GAZPRU	03.2022	▲ 110,23	4,26	241	-4	2
GMKNRM	10.2022	▲ 111,88	4,26	231	-4	-2
CHMFRU	10.2022	▲ 108,40	4,23	228	-4	-5
RURAIL	04.2022	▲ 106,88	4,21	234	-5	-4
LUKOIL	06.2022	▲ 111,64	4,21	232	-4	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	▲ 101,11	6,29	421	-1	-8
GLPRLI	01.2022	▲ 104,47	5,83	399	-2	-9
VIP	04.2023	▲ 108,74	5,52	351	-3	-4
EVRAZ	01.2022	▲ 106,61	5,23	339	-4	-8
TRUBRU	04.2020	▲ 104,78	5,10	365	-6	-25
HCDNDA	11.2021	▲ 103,28	5,09	329	-2	-5
VIP	02.2023	▲ 104,89	5,00	300	-2	-0
PGILLN	03.2022	▲ 99,01	4,92	304	-3	-5
VIP	03.2022	▲ 112,01	4,82	298	-2	-3
EVRAZ	01.2021	▲ 112,40	4,81	319	-4	-7
SCFRU	06.2023	▲ 103,25	4,78	272	-6	-18
MOBTET	05.2023	▲ 103,17	4,42	237	-3	0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Российский рынок государственного долга продолжает находиться в режиме неприятия риска, после достижения максимальных уровней доходностей с сентября прошлого года. Несмотря на то, что темпы падения стоимости большинства бумаг оказались умеренными, процентные ставки вдоль кривой снова расположены выше 8%. Негативная динамика, возобновившаяся в последнее время, отражает слабые перспективы укрепления национальной валюты вследствие давления продавцов на сырьевом рынке, а также предстоящим заседанием ФРС по вопросу монетарной политики. Однако, основное влияние, по нашему мнению, оказывает сектор углеводородов, поскольку последние позитивные данные по введению буровых установок в США указывают на восстановление активности сланцевых игроков. По итогам вчерашнего дня совокупный торговый оборот составил 37 млрд руб. против 30 млрд руб. в пятницу, при этом в два раза вырос объем сделок среди облигаций с переменным купоном – с 6 до 12 млрд руб. Лидером спроса стала серия 29008 с погашением в октябре 2029-го, на которую пришелся совокупный оборот в 8,8 млрд руб. По всей видимости, сделку провел крупный банк, так как серия использовалась через операцию РЕПО. Вдоль кривой классических ОФЗ давление продавцов зафиксировано на среднем и дальнем конце. Доходности выпусков скорректировались вверх на 4-6 бп.

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	▲	97,42	7,97	-1	-10	-44
ОФЗ 26214	05.2020	▼	95,75	8,02	1	-1	-41
ОФЗ 26205	04.2021	▼	99,31	7,94	1	-	-45
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,91	7,94	3	3	-43
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,19	7,94	2	-1	-43
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,63	8,02	4	1	-36
ОФЗ 26219	09.2026	▼	98,13	8,19	2	6	-35
ОФЗ 26207	02.2027	▼	101,66	8,06	-	4	-38
ОФЗ 26212	01.2028	▼	93,04	8,18	2	6	-29
ОФЗ 26218	09.2031	▼	102,09	8,42	3	11	-23
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,41	3,13	4	6	7

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

В преддверии крупных налоговых платежей в среду ситуация с рублевой ликвидностью сохраняется более чем благоприятной, поэтому серьезных проблем с проведением расчетов у банков возникнуть не должно.

Свободные остатки кредитных организаций на корсчетах в ЦБ превышают 1,9 трлн руб. (на утро вторника), а спрос на рефинансирование со стороны Федерального казначейства существенно сократился: на однодневном аукционе РЕПО в понедельник банки привлекли лишь 71,8 млрд руб., хотя до этого всегда «выбирали» весь лимит в 300 млрд руб. полностью, а на недельном аукционе спрос и вовсе едва превысил 60 млрд руб. при лимите в 400 млрд руб. В подобных условиях ставки МБК снижались второй день подряд, опустившись в понедельник к минимальным отметкам с начала 2017 года (MosPrime o/n).

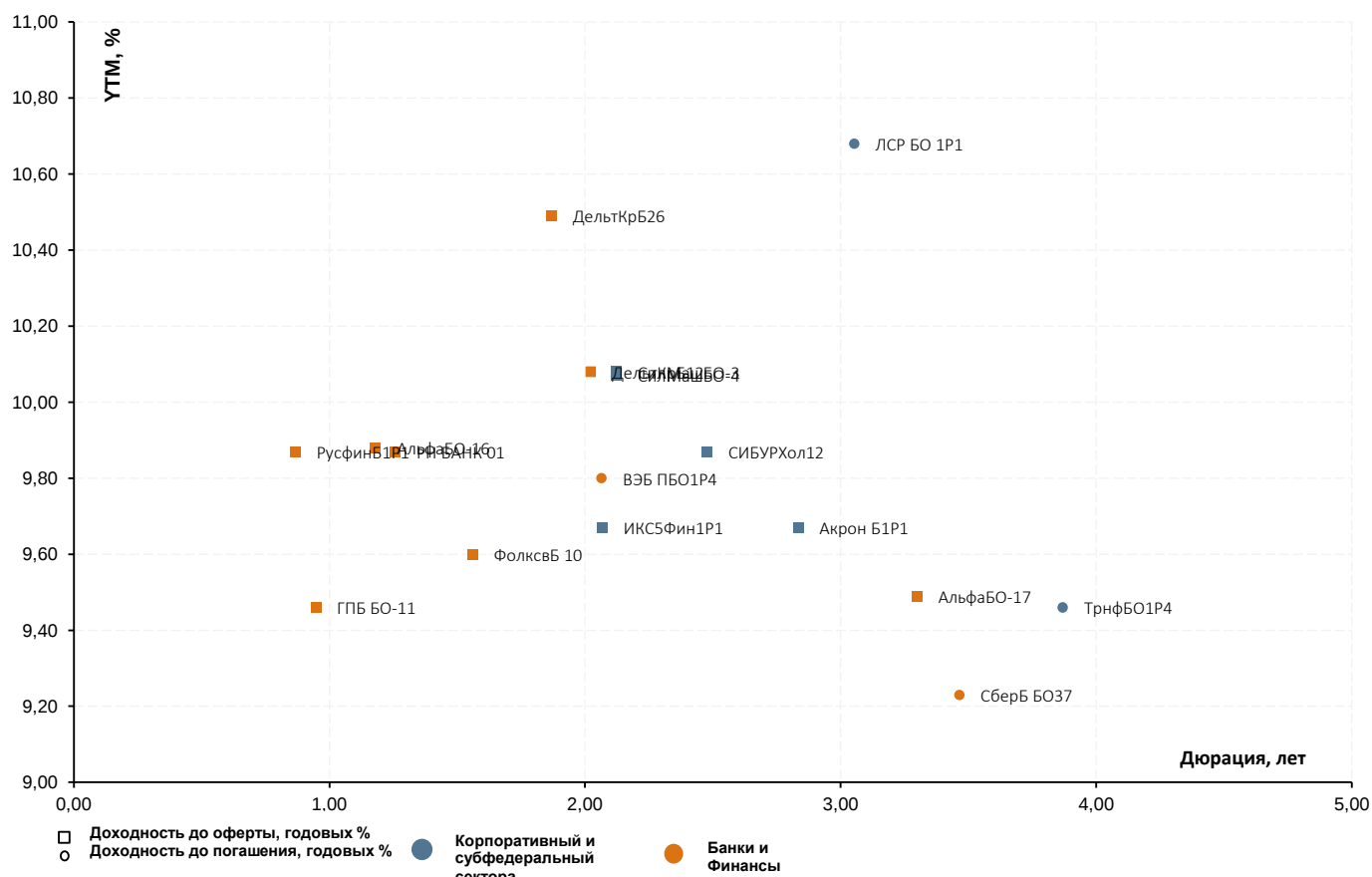
На валютном рынке в первой половине дня в понедельник позиции доллара находились под давлением снижающегося индекса американской валюты на внешних площадках. После выступления Д.Трампа индекс доллар опускался к утру понедельника почти до 100,2 пунктов, хотя еще накануне выходных находился выше уровня 101,6. В итоге на российском рынке пара доллар/рубль опускалась к середине дня на максимум до 59,3 руб. От дальнейшего укрепления в понедельник отечественную валюту удержала скорректировавшаяся нефть, однако уже сегодня утром рубль вновь перешел в наступление и в первый час торгов в паре с долларом торговался дороже 59,2 руб.

От новых попыток преодолеть рубеж в 59 руб. отечественную валюту, вероятно, может сдержать лишь спрос на валютную ликвидность со стороны отдельных банков в связи с крупными погашениями валютных кредитов перед ЦБ и Росказначейством. Так, вчера на очередном валютном аукционе ЦБ в понедельник при лимите в 3 млрд долл. спрос участников почти достиг 4 млрд долл., а завтра банкам предстоит вернуть порядка 6,5 млрд долл.

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	УТМ при размещении, годовых %	УТМ, годовых %	Разница доходностей, б.п. *
БАНКИ И ФИНАНСЫ											
РСХБ 08Т1	14,25	5 000	05.10.2016	111			4,90	Нет	14,76	12,64	-212
СберБ БО37	9,25	10 000	05.10.2016	111		30.09.2021	3,46	Да	9,46	9,23	-23
АльфаБ0-17	9,5	5 000	04.10.2016	112	28.09.2021	16.09.2031	3,30	Да	9,73	9,49	-24
ДельтКрБ12	9,85	7 000	29.09.2016	117	29.09.2019	29.09.2026	2,02	Нет	10,09	10,08	-1
ГПБ БО-11	9,5	10 000	22.09.2016	124	22.03.2018	22.09.2019	0,95	Да	9,73	9,46	-27
ТКБ-С04	15	1 500	24.08.2016	153		14.02.2022	3,06	Нет	15,56	14,94	-62
РусфинБ1Р1	10	4 000	12.08.2016	165	12.08.2018	31.07.2026	0,87	Да	10,25	9,87	-38
АльфаБ0-16	9,75	5 000	11.08.2016	166	09.08.2018	24.07.2031	1,18	Да	9,99	9,88	-11
Совком БО3	11,9	7 000	05.08.2016	172	04.08.2017	30.07.2021	0,40	Да	12,26	11,77	-49
ВЭБ ПБО1Р4	10,15	20 000	26.07.2016	182		23.07.2019	2,06	Да	10,41	9,80	-61
ДельтКрБ26	10,3	7 000	21.07.2016	187	21.07.2019	21.07.2026	1,87	Да	10,57	10,49	-8
РСХБ 07Т1	14,5	5 000	18.07.2016	190			4,88	Нет	15,03	13,43	-160
РСХБ 06Т1	14,5	5 000	15.07.2016	193			4,68	Нет	15,03	13,62	-141
ФолксвБ 10	9,95	5 000	12.07.2016	196	13.01.2019	16.07.2021	1,56	Да	10,20	9,60	-60
РН БАНК 01	10,4	5 000	05.07.2016	203	07.07.2018	09.07.2021	1,26	Да	10,67	9,87	-80
КОРПОРАТИВНЫЙ И СУБФЕДЕРАЛЬНЫЙ											
КонцесВ 03	12	1 900	06.10.2016	110		07.04.2031	7,53	Нет	12,00	1,02	-1098
ТрнфБ01Р4	9,3	15 000	06.10.2016	110		29.09.2022	3,87	Да	9,52	9,46	-6
Акрон Б1Р1	9,55	5 000	06.10.2016	110	01.10.2020	24.09.2026	2,83	Да	9,78	9,67	-11
НовсиБ2016	8,93	5 000	05.10.2016	111		03.10.2021	3,49	Да	9,23	9,23	0
ИКС5Фин1Р1	9,45	15 000	29.09.2016	117	26.09.2019	11.09.2031	2,07	Да	9,67	9,67	0
ЛСР БО 1Р1	10,75	5 000	28.09.2016	118		22.09.2021	3,05	Да	11,19	10,68	-51
СИБУРХол12	9,65	10 000	28.09.2016	118	25.03.2020	16.09.2026	2,48	Нет	9,88	9,87	-1
СилМашБ0-3	9,95	5 000	26.09.2016	120	23.09.2019	14.09.2026	2,12	Да	10,20	10,08	-12
СилМашБ0-4	9,95	5 000	26.09.2016	120	23.09.2019	14.09.2026	2,12	Да	10,20	10,07	-13
ГТЛК 1Р-01	9,2	3 737	23.09.2016	123		05.09.2031		Нет	9,04	9,52	48
ПочтаРосБ3	9,35	5 000	22.09.2016	124	19.09.2019	10.09.2026	1,91	Да	9,57	9,33	-24
Ростел1Р1Р	9,2	15 000	22.09.2016	124	19.09.2019	10.09.2026	2,09	Да	9,41	9,33	-8
ТрансКонБ2	9,4	5 000	22.09.2016	124		16.09.2021	3,21	Да	9,62	9,39	-23
Удмурт2016	10,55	5 000	21.09.2016	125		19.09.2026	6,11	Да	10,96	9,90	-106

* - 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

Электроэнергетика

Транспорт

Машиностроение

Металлургия и горнодобывающая
промышленность

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

Розничные сети и пищевая промышленность

Строительство

Ипотечные компании

Телекоммуникации

Банки и Финансы

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».



Департамент активных операций

Евгений Шиленков

Директор департамента

EShilnikov@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 Дубина

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

Игорь Арнаутов

Нефть и газ

IArnautov@veles-capital.ru

Ольга Николаева

Долговые рынки

ONikolaeva@veles-capital.ru

Юрий Кравченко

Банковский сектор, Денежный рынок

YKravchenko@veles-capital.ru

Артур Навроцкий

Долговые рынки

ANavrotsky@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