

Внешний рынок

- Вчера на западных рынках основные фондовые индексы завершили день снижением на фоне опасений инвесторов в отношении экономических перспектив в Европе из-за неопределенности в дальнейшей денежно-кредитной политике и предстоящих выборов в Германии и Франции

Внутренний рынок

- Динамика торгов на локальном долговом рынке в понедельник носила смешанный характер. Торговая активность в первый рабочий день текущей недели оказалась несколько ниже средних значений последних дней

Денежный рынок

- Вчера в первой половине дня рубль укреплялся до 58,6 руб. против доллара, продолжая отыгрывать ужесточение риторики Банка России и цены на нефть

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,16	-1	1	71
ОФЗ 26215 (8Y)	8,03	2	-6	151
Россия 2023	3,74	1	-8	84
UST 10	2,41	-7	-8	-4
UST 30	3,05	-4	-3	-2
Германия 10	0,37	-4	-8	78
Италия 10	2,37	11	5	-461
Испания 10	1,78	10	16	-351
MOSPRIME O/N, %	10,20	-5	-21	-
MOSPRIME 1 неделя, %	10,38	-	-9	-
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-

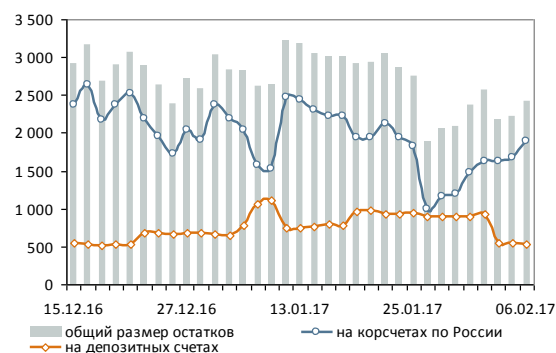
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	55,35	-1,97	1,63	-0,11
RUR/USD, ЦБ	58,93	-0,12	-1,55	-3,74
RUR/EUR, ЦБ	63,34	-0,48	-1,05	-1,99

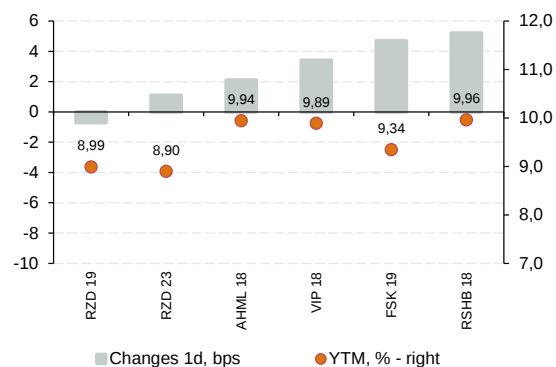
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на западных рынках основные фондовые индексы завершили день снижением на фоне опасений инвесторов в отношении экономических перспектив в Европе из-за неопределенности в дальнейшей денежно-кредитной политике и предстоящих выборов в Германии и Франции. Последний фактор имеет большое значение для игроков, поскольку аппозиция набирает силу, учитывая их кардинально иной взгляд по вопросу развития своих стран.

На этом фоне доходности казначейских обязательств скорректировались вниз вдоль всей кривой. Более сильное движение демонстрировали краткосрочные бумаги, обычно чувствительно реагирующие на инфляционные ожидания в стране или позицию денежных властей. Покупка защитных фиксированных инструментов усилилась после вечернего укрепления индекса доллара.

Несмотря на внешние дисбалансы, валютные долги развивающихся стран отметились хорошим ростом цен. Российский бенчмарк показал результаты в среднем по сектору, однако лидером спроса среди высокодоходных бумаг ЕМ стали долларové обязательства Турции, подорожавшие вдоль суверенной кривой в среднем на 1,2%. Суверенная кривая России опустилась вдоль всего участка на 1-2 бп. Корпоративные займы двигались за отечественным индикатором и завершили день с аналогичным ростом цен и снижением доходностей.

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	
CRBKMO	11.2021	100,55	5,74	398	0	-2	
VTB	06.2035	106,28	5,69	312	-3	-4	
VEBBNK	11.2025	110,53	5,28	304	-1	-7	
VEBBNK	11.2023	105,80	4,92	284	1	-0	
PROMBK	10.2019	101,20	4,77	345	-1	-1	
VEBBNK	07.2022	106,68	4,61	275	1	-0	
ALFARU	04.2021	113,67	4,18	255	-1	-5	
SBERRU	02.2022	109,63	3,98	217	-3	-8	
VEBBNK	07.2020	109,31	3,96	248	-3	-9	
SBERRU	06.2021	107,45	3,84	217	-1	-3	
VTB	10.2020	109,25	3,83	229	-0	-2	
CRBKMO	02.2018	104,08	3,42	267	-3	9	

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	107,45	4,71	261	-1	-2	
NLMKRU	06.2023	100,29	4,45	241	-1	-3	
ROSNRM	03.2022	99,15	4,39	256	-3	-3	
SIBNEF	09.2022	100,04	4,37	245	-1	0	
NVTKRM	12.2022	100,33	4,36	240	-1	-2	
LUKOIL	04.2023	101,46	4,29	228	-4	-7	
GMKNRM	10.2022	111,92	4,24	233	-0	-2	
GAZPRU	07.2022	103,47	4,23	234	-2	-6	
CHMFRU	10.2022	108,41	4,22	230	-1	-2	
GAZPRU	03.2022	110,42	4,21	240	-2	-6	
LUKOIL	06.2022	111,65	4,19	234	-1	-3	
RURAIL	04.2022	107,28	4,12	228	-1	-7	

*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	102,64	6,01	396	-11	-19	
GLPRLI	01.2022	105,42	5,60	381	-13	-16	
VIP	04.2023	109,49	5,37	340	-2	-6	
HCDNDA	11.2021	103,63	5,00	325	-5	-9	
EVRAZ	01.2022	107,62	5,00	320	-1	-4	
VIP	02.2023	104,93	4,99	302	-2	0	
TRUBRU	04.2020	105,29	4,91	349	-5	-15	
VIP	03.2022	111,56	4,90	310	-2	6	
PGILLN	03.2022	99,14	4,89	306	-4	-5	
SCFRU	06.2023	103,45	4,74	271	-1	-2	
EVRAZ	01.2021	112,59	4,73	315	-0	-1	
VIP	02.2021	112,17	4,38	279	-2	-0	

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Динамика торгов на локальном долговом рынке в понедельник носила смешанный характер. Наибольшим спросом инвесторов пользовались длинные бумаги, что позволило им в первой половине дня подорожать на 0,1-0,2 пп от номинала. Главным фактором поддержки ценового роста выступала укрепляющаяся национальная валюта (на фоне заявлений ЦБ РФ относительно будущей монетарной политики). Однако позже значительная часть прибыли была растеряна, и большая часть ОФЗ вернулась к уровням открытия. В тоже время короткий и среднесрочный сегменты кривой в течение дня оставались под давлением продавцов. Доходности данных бумаг поднялись вверх примерно на 3-5 бп, тем самым еще сильнее увеличив наклон кривой. Торговая активность в первый рабочий день текущей недели оказалась несколько ниже средних значений последних дней. Мы отмечаем максимальные денежные потоки инвесторов в классических выпусках федеральных займов. Наибольшим спросом пользовалась самая длинная серия 26218 (УТМ 8,33%).

Вчера Минфин опубликовал «Основные направления государственной долговой политики на 2017-2019 годы». Из документа следует, что средний чистый ежегодный объем заимствований на указанный период совпадет с планами, ранее озвученными на 2017 г. и составит чуть более 1 трлн руб. В целом наращивание госдолга станет основой финансирования дефицита бюджета в будущем. Не исключены также размещения еврооблигаций, номинированных в долларах и евро. Среди инструментов заимствования растущая роль будет отдана флоатерам, чья доля в структуре внутреннего долга будет увеличена с текущих 17% до 20-25%. Дополнительно ведомство сообщило о своих планах по дальнейшей регулярной практике обмена неликвидных обращающихся ОФЗ. Минфин уже несколько раз проводил подобную операцию в целях повышения привлекательности торгуемых выпусков. Ожидается, что данные действия в том числе повысят привлекательность суверенного долга перед нерезидентами, доля вложений которых в относительном выражении будет постепенно снижаться после пиковых показателей, достигнутых в 2016 г. (26%).

Прогноз. В отсутствии других значимых факторов, способных оказать влияние на цены рублевых облигаций, спрос инвесторов в ближайшие дни будет определяться динамикой цен на нефть и стабильностью рубля. Сегодня станут известны параметры очередного еженедельного аукциона ОФЗ. С учетом снижения ожиданий относительно скорого смягчения условий ДКП, Минфин, вероятнее всего, в очередной раз сосредоточится на продаже бумаг из среднесрочного сегмента.

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	▼	96,97	8,17	2	6	-22
ОФЗ 26214	05.2020	▲	95,41	8,16	-1	1	-23
ОФЗ 26205	04.2021	▲	98,99	8,04	-	-6	-26
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,54	8,04	1	-3	-23
ОФЗ 26209	07.2022	▲	98,97	7,99	-	-5	-29
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,60	8,03	2	-6	-31
ОФЗ 26219	09.2026	▼	97,95	8,22	1	-9	-25
ОФЗ 26207	02.2027	▼	101,60	8,07	-	-13	-29
ОФЗ 26212	01.2028	▼	92,88	8,20	1	-7	-22
ОФЗ 26218	09.2031	▲	102,76	8,34	-	-12	-26
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,24	3,17	-	-1	12

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

В первой половине дня рубль укреплялся до 58,6 руб. против доллара, продолжая отыгрывать ужесточение риторики Банка России и цены на нефть, поднимавшиеся утром выше 57 долл. за баррель. Однако во второй половине дня рост индекса доллара и коррекция нефтяных котировок остудили пыл отечественной валюты, и до конца рабочего дня доллару удавалось возвращаться на уровень 58,9 руб. и выше.

На рынке межбанковского кредитования рублевые ставки продолжили снижаться под влиянием традиционного притока бюджетной ликвидности в начале месяца.

Сегодня можно ожидать существенного расширения лимита на депозитном аукционе ЦБ. Ставки МБК снижаются всю последнюю неделю, а банки располагают необходимым объемом ликвидности на корсчетах в преддверии окончания периода усреднения обязательных резервов. В подобных условиях регулятор может увеличить объем абсорбирующих операций, как минимум, до январских значений — 710-720 млрд руб. На фоне отсутствия значимых новостей с внешних рынков такое действие ЦБ может оказать дополнительную поддержку рублю.

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

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

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

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