

Внешний рынок

- Вчера на глобальных рынках основные фондовые индексы завершили день без особых изменений. Суверенная кривая еврооблигаций России опустилась вдоль всего участка на 3-6 бп.

Внутренний рынок

- Локальный долговой рынок в среду показал смешанные результаты
- Итоги еженедельных аукционов ОФЗ можно лишь частично признать успешными

Денежный рынок

- На денежном рынке рублевые ставки после длительного периода впервые двинулись вверх (MosPrime o/n прибавила почти 30 б.п.) — сказалось изъятие крупного объема ликвидности Банком России через депозитные аукционы, проведенные накануне
- Рост запасов не испугал рынок нефти

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,24	1	4	51
ОФЗ 26215 (8Y)	▼ 8,07	-1	3	134
Россия 2023	▼ 3,70	-4	-13	109
UST 10	▼ 2,34	-6	-13	-12
UST 30	▼ 2,95	-7	-13	-12
Германия 10	▼ 0,29	-5	-17	150
Италия 10	▼ 2,24	-12	-7	-355
Испания 10	▼ 1,69	-7	2	-272
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,32	29	-4	-
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 10,31	10	-9	-7
LIBOR O/N, %	▼ 0,69	-0	-0	-0
LIBOR 1 месяц, %	▼ 0,77	-0	-1	0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 54,61	1,26	-2,73	-1,44
RUR/USD, ЦБ	▼ 59,18	-0,52	-1,73	-3,34
RUR/EUR, ЦБ	▼ 63,29	-0,38	-2,24	-2,06

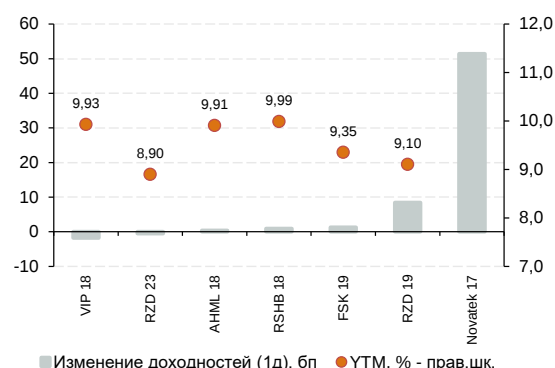
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на глобальных рынках основные фондовые индексы завершили день без особых изменений. На этом фоне доходности казначейских обязательств США опустились на всем участке в пределах 3-5 бп. Спрос на защитные инструменты, в большей степени, связан с отсутствием деталей в новой политике Дональда Трампа. Уровень 10-летних бумаг достиг показателей середины января текущего года – 2,34% годовых. Мы полагаем, что некоторую ясность может внести глава ФРС, которая в середине месяца выступит с полугодовым докладом перед банковским сообществом, однако заметим, что ее риторика в последнее время была довольно мягкой.

Валюты развивающихся стран и государственные долги отметились хорошим ростом. Российский бенчмарк показал результаты в среднем по сектору. Одна из причин позитивной динамики долларовых инструментов заключается в сохранении относительно мягкой политики ФРС и отсутствием ужесточения кредитных условий на ближайшем заседании с точки зрения рынка деривативов. Суверенная кривая России опустилась вдоль всего участка на 3-6 бп. Корпоративные займы двигались за отечественным индикатором и завершили день с аналогичным ростом цен.

На первичный рынок в ближайшее время выйдет компания Газпром. Менеджмент планирует roadshow долларовых бумаг с 13 марта. Параметры и срок выпуска пока неизвестны, тем не менее, учитывая нынешнее положение ставок в секторе, игрок может закрыть книгу премией к российской кривой примерно 40-70 бп. Также сегодня утром Северсталь (Ba1/BVB-/BVB-) объявила о готовящемся roadshow новых долларовых еврообондов сроком обращения 5 лет. Встречи с инвесторами пройдут на следующей неделе.

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	▲ 100,60	5,73	401	-2	-7
VTB	06.2035	▲ 106,09	5,71	322	-2	-4
VEBBNK	11.2025	▲ 110,78	5,25	308	-3	-12
VEBBNK	11.2023	▲ 105,93	4,90	287	-3	-6
PROMBK	10.2019	▲ 101,19	4,77	347	-1	-3
VEBBNK	07.2022	▲ 106,80	4,59	276	-2	-8
ALFARU	04.2021	▲ 113,90	4,12	252	-3	-14
VEBBNK	07.2020	▲ 109,54	3,88	243	-5	-19
SBERRU	02.2022	▲ 110,07	3,88	212	-6	-20
VTB	10.2020	▲ 109,27	3,82	231	-1	-4
SBERRU	06.2021	▲ 107,74	3,77	213	-6	-12
CRBKMO	02.2018	▲ 104,14	3,32	256	-6	-15

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	▲ 107,44	4,70	267	-0	-4
NLMKRU	06.2023	▲ 100,39	4,43	244	-3	-5
SIBNEF	09.2022	▲ 100,10	4,36	248	-1	-5
NVTKRM	12.2022	▲ 100,37	4,35	244	-1	-5
ROSNRM	03.2022	▲ 99,48	4,31	253	-4	-14
LUKOIL	04.2023	▲ 101,52	4,28	232	-3	-10
GMKNRM	10.2022	▲ 111,94	4,23	237	-2	-4
GAZPRU	07.2022	▲ 103,51	4,22	238	-2	-9
CHMFRRU	10.2022	▲ 108,51	4,20	233	-2	-7
GAZPRU	03.2022	▲ 110,49	4,19	242	-2	-10
LUKOIL	06.2022	▲ 111,78	4,16	235	-3	-10
RURAIL	04.2022	▲ 107,33	4,10	231	-1	-9

*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
GLPRU	09.2023	▲ 103,12	5,92	392	-11	-24
GLPRU	01.2022	▲ 106,18	5,43	368	-19	-31
VIP	04.2023	▲ 109,68	5,33	341	-2	-10
EVRAZ	01.2022	▲ 107,58	5,01	325	-1	-4
VIP	02.2023	▲ 105,00	4,98	306	-2	-5
HCDNDA	11.2021	▲ 104,06	4,90	319	-7	-21
TRUBRU	04.2020	▲ 105,36	4,89	349	-3	-18
VIP	03.2022	▲ 111,60	4,88	313	-1	-5
PGILLN	03.2022	▲ 99,27	4,86	307	-3	-6
EVRAZ	01.2021	▲ 112,55	4,73	318	-1	-3
SCFRU	06.2023	▲ 103,49	4,73	276	-2	-5
MOBTET	05.2023	▲ 103,47	4,36	239	-2	-5

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Локальный долговой рынок в среду показал смешанные результаты. Первую половину дня баланс сил оставался на стороне продавцов. Давление на котировки классических ОФЗ в том числе оказывал повышенный объем первичного предложения бумаг данного типа со стороны Минфина. Ближе к вечеру на фоне начавшегося укрепления рубля длинные госбумаги смогли отыграть накопленные за день потери, подорожав в итоге примерно на 0,2-0,3 пп от номинала. Торговая активность вчера была на среднем уровне (объем операций составил порядка 33 млрд руб.). Наибольшие денежные потоки инвесторов как обычно отмечались в сегменте классических ОФЗ.

Итоги еженедельных аукционов ОФЗ можно лишь частично признать успешными. Минфин вчера предлагал инвесторам два классических выпуска: среднесрочный 26220 (дебютное размещение прошло неделю назад) на внушительную сумму в 25 млрд руб. и наиболее длинный 26218 объемом 15 млрд руб. В результате по первому лоту предложение было удовлетворено только на 61% при средневзвешенной доходности 8,23% годовых (т.е. с ощутимой премией к уровням открытия, +10 бп). Видимо рынок пока не готов абсорбировать столь большие объемы бумаг по предложенным ценам. Спрос инвесторов на более длинные бумаги оказался намного выше (bid/cover 2,2х), что позволило Минфину разместить весь запланированный объем с доходностью 8,41% (на открытии УТМ 8,39%). Позже на вторичном рынке оба выпуска продемонстрировали ценовой рост относительно уровней размещения (доходность 26218 опустилась до 8,36%).

На первичном рынке в среду проходил сбор заявок на пятилетние облигации группы ЧТПЗ (Ba3/-/BB-) объемом 5 млрд руб. Благодаря большому интересу участников организаторам займа удалось понизить первоначальный диапазон ставки купона (9,95-10,2%), в результате установив его на уровне 9,85% годовых. Это транслируется в доходность к погашению в размере 10,09% годовых.

Прогноз. Сегодня откроется книга заявок на биржевые облигации Газпрома (Ba1/BB+/BBB-) серии БО-05. Инвесторам будут предложены 10-летние бумаги на сумму 15 млрд руб. Индикативная доходность к оферте через 7 лет составляет 9,2-9,41% годовых. Движение цен суверенных бумаг продолжит определяться конъюнктурой сырьевых рынков.

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 УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼	96,80	8,24	1	11	-15
ОФЗ 26214	05.2020	▼	95,21	8,24	1	4	-15
ОФЗ 26205	04.2021	▼	98,67	8,14	3	5	-16
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,21	8,14	4	6	-13
ОФЗ 26209	07.2022	▼	98,70	8,05	1	-2	-23
ОФЗ 26215	08.2023	▲	95,43	8,07	-1	3	-27
ОФЗ 26219	09.2026	▲	97,75	8,25	-2	-	-22
ОФЗ 26207	02.2027	▲	101,34	8,11	-1	-1	-25
ОФЗ 26212	01.2028	▲	92,70	8,23	-1	1	-19
ОФЗ 26218	09.2031	▲	102,46	8,37	-1	-1	-23
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,22	3,17	1	-	12

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

На денежном рынке рублевые ставки после длительного периода впервые двинулись вверх (MosPrime о/п прибавила почти 30 б.п.) — сказалося изъятие крупного объема ликвидности Банком России через депозитные аукционы, проведенные накануне. Одной из задач Банка России в рамках проводимой им ДКП является поддержание ставок МБК на уровне или выше ключевой ставки, и депозитные аукционы пока с этим вполне справляются. Отток ликвидности отразился и на возросшем спросе банков на однодневные ресурсы Федерального казначейства в рамках аукциона РЕПО с ОФЗ.

Рост запасов не испугал рынок нефти. На валютном рынке в утренние часы доллар пытался закрепиться выше 59,5 руб., однако сделать это американской валюте так и не удалось. При этом ближе к концу рабочего дня курс снижался до 59,12 руб. под влиянием падающего индекса доллара на внешних площадках.

После вышедших вечером данных по запасам и добыче нефти в США котировки сырья на мгновение опускались до 54,5 долл. за баррель, однако затем устремились вверх. В результате через некоторое время стоимость марки Brent достигала отметки в 55,6 долл., а с утра торговалась на уровне 55,4 долл. Несмотря на весьма ощутимый рост запасов (+13,8 млн баррелей), данные оказались на уровне прогноза API (+14 млн баррелей), поэтому «морально» инвесторы успели подготовиться, а рынок фактически все отыграл уже заранее в течение дня.

Ростом нефтяных котировок воспользовался рубль, который сегодня утром пытался преодолеть отметку в 59 по доллару, однако пока данный рубеж оставался непокоренным отечественной валюте.

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

EShilenkov@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