

Внутренний рынок

- В пятницу на внутреннем долговом рынке инициатива оставалась на стороне покупателей, что позволило суверенным бумагам подорожать примерно на 0,3-0,4 пп от номинала

Денежный рынок

- К концу недели рост ставок МБК замедлился; рубль получал существенную поддержку с рынка нефти

Новости эмитентов

- Газпромбанк: новый выпуск обладает потенциалом роста цены даже по нижней границе ориентиров

Без комментариев

- Совет директоров группы FESCO утвердил реструктуризацию долга по биржевым облигациям ДВМП БО-01 и перенес выплату третьего купона на апрель 2017 года.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,20	-1	3	-32
ОФЗ 26215 (8Y)	8,02	-	1	-12
Россия 2023	3,62	-3	-11	77
UST 10	2,39	-	-8	5
UST 30	3,00	-	-8	5
Германия 10	0,32	1	-9	-6
Италия 10	2,26	10	0	-308
Испания 10	1,69	8	2	-257
MOSPRIME O/N, %	10,39	1	14	16
MOSPRIME 1 неделя, %	10,40	3	2	-2
LIBOR O/N, %	0,69	-	-0	-1
LIBOR 1 месяц, %	0,77	-0	-1	0

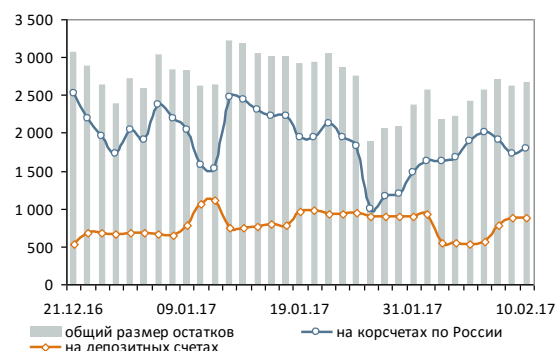
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	56,00	1,39	-0,81	0,72
RUR/USD, ЦБ	58,31	-1,04	-1,17	-1,85
RUR/EUR, ЦБ	62,09	-1,14	-2,44	-1,83

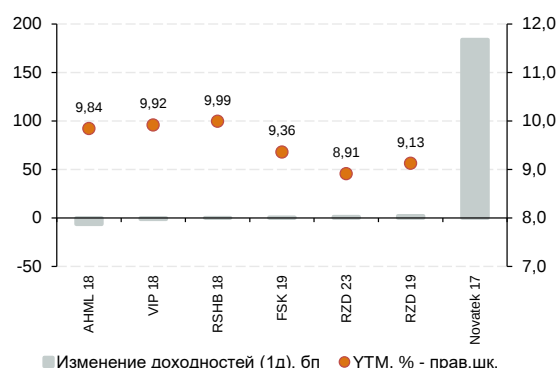
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу на внутреннем долговом рынке инициатива оставалась на стороне покупателей, что позволило суверенным бумагам подорожать примерно на 0,3-0,4 пп от номинала (доходности снизились на 3-5 бп вдоль кривой). Поддержку локальному рынку оказал укрепляющийся рубль вслед за растущими нефтяными котировками. Цены на «черное золото» демонстрировали восходящую динамику после выхода отчета МЭА, в котором прогнозировался рост мирового спроса на энергоносители в текущем году, а также указывалось на тщательное соблюдение странами ОПЕК договоренности об ограничении добычи.

Торговая активность в конце прошлой недели оказалась достаточно высокой, совокупный оборот составил порядка 42 млрд руб. Большая часть сделок как обычно отмечалась в ОФЗ классических серий. Максимальные денежные потоки фиксировались в выпуске 26207, который стал лидером роста по итогам дня (доходность 8,03%, - 7 бп).

На первичном рынке в пятницу была открыта книга заявок на пятилетние облигации Соллерс Финанс (-/-/В+) объемом 2 млрд руб. Ставка купона была установлена на уровне 12,25% годовых, что соответствует доходности в размере 12,85%. Бумаги имеют амортизационную структуру погашения.

Прогноз. На текущей неделе настроения инвесторов продолжают определяться динамикой цен на сырьевых площадках (нефть сегодня утром незначительно корректируются вниз после статистики по числу буровых установок), а также новостным фоном на внешних рынках. Игроки ждут конкретики относительно недавно обещанных Дональдом Трампом налоговых послаблений для американских компаний. Президент заявил, что в ближайшие пару недель будет озвучен пакет стимулирующих мер в сфере налогообложения.

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com

[Интерактивные карты](#)

[Корпоративный ломбард](#)

[Банковский ломбард](#)

[Ликвидные рублевые выпуски](#)

[Investment Grade](#)

[High Yield](#)

Динамика ключевых выпусков ОФЗ

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	ОАС спред	День	Неделя
CRBKMO	11.2021	▲ 100,51	5,75	395	-1	1
VTB	06.2035	▲ 105,89	5,73	317	-2	1
VEBBNK	11.2025	▲ 110,87	5,24	298	-4	-6
VEBBNK	11.2023	▲ 106,10	4,87	275	-5	-4
PROMBK	10.2019	▲ 101,27	4,74	338	-3	-4
VEBBNK	07.2022	▲ 106,99	4,55	264	-6	-6
ALFARU	04.2021	▲ 113,95	4,10	242	-3	-9
SBERRU	02.2022	▲ 110,06	3,88	203	-2	-12
VEBBNK	07.2020	▲ 109,75	3,82	230	-8	-18
VTB	10.2020	▲ 109,36	3,79	221	-2	-4
SBERRU	06.2021	▲ 107,82	3,75	203	-2	-10
CRBKMO	02.2018	▼ 104,14	3,30	253	2	-16

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	ОАС спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▲ 107,48	4,70	257	-2	-1
NLMKRU	06.2023	▲ 100,58	4,39	232	-4	-6
SIBNEF	09.2022	▲ 100,16	4,34	238	-3	-3
NVTKRM	12.2022	▲ 100,40	4,34	235	-2	-3
ROSNRM	03.2022	▲ 99,68	4,27	240	-5	-15
LUKOIL	04.2023	▲ 101,62	4,26	221	-4	-7
GMKNRM	10.2022	▲ 111,95	4,23	228	-2	-1
CHMFURU	10.2022	▲ 108,47	4,21	225	-1	-2
GAZPRU	07.2022	▲ 103,72	4,18	225	-3	-7
GAZPRU	03.2022	▲ 110,67	4,15	230	-3	-8
LUKOIL	06.2022	▲ 111,98	4,12	223	-4	-9
RURAIL	04.2022	▲ 107,35	4,10	222	-3	-3

*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	ОАС спред	День	Неделя
GLPRLI	09.2023	▲ 103,52	5,85	376	-5	-27
GLPRLI	01.2022	▲ 106,52	5,35	352	-5	-38
VIP	04.2022	▲ 110,16	5,24	323	-4	-15
EVRAZ	01.2022	▲ 107,57	5,01	317	-2	-0
VIP	02.2023	▲ 105,08	4,96	295	-2	-5
VIP	03.2022	▲ 111,71	4,86	302	-3	-5
TRUBRU	04.2020	▲ 105,49	4,84	337	-5	-12
HCDNDA	11.2021	▲ 104,34	4,84	304	-5	-21
PGILLN	03.2022	▲ 99,45	4,82	294	-5	-11
EVRAZ	01.2021	▲ 112,52	4,74	311	-2	1
SCFRU	06.2023	▲ 103,45	4,74	267	-2	-1
MOBTCL	05.2023	▲ 103,49	4,36	230	-2	-1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

К концу недели рост ставок МБК замедлился; рубль получал существенную поддержку с рынка нефти. В пятницу значение MosPrime o/n увеличилось лишь на 1 б.п. (до 10,39% годовых) после того, как со вторника ставки прибавила 35 б.п. Днем ранее значение ставки RUONIA также стабилизировалось, составив 10,25% годовых. Текущая премия межбанковских ставок к уровню ключевой ставки, вероятно, полностью устраивает регулятора, однако последний вряд ли будет спешить со снижением лимита по депозитным операциям, даже несмотря на стартовый в среду налоговый период. Так, спрос банков на операции РЕПО с Федеральным казначейством держится на минимальных отметках (в пятницу из лимита в 300 млрд руб. банки привлекли лишь 29,8 млрд руб.), к тому же на неделе ведомство дополнительно проведет два депозитных аукциона с совокупным лимитом на 300 млрд руб., что превышает объем погашения по старым депозитам (в течение недели банкам предстоит вернуть по депозитам Росказначейства лишь 40 млрд руб.). Иными словами, банки не испытывают текущих потребностей в ликвидности и имеют возможности для наращивания задолженности по бюджетным средствам. В этих условиях для ЦБ нет смысла сокращать объемы абсорбируемой ликвидности.

В пятницу рубль получал существенную поддержку с рынка нефти: стоимость марки Brent поднималась до 56,85 долл. вслед за публикацией отчета МЭА о выполнении соглашений по сокращению добычи странами-экспортерами в соответствии или даже быстрее плана. В данных условиях рубль закрылся на уровне 58,24 против доллара, прибавив более 70 коп. к уровню закрытия четверга.

Сегодня утром российская валюта продолжила наступление и в первый час торгов оказывалась уже ниже отметки 58 против доллара без видимых на то причин с внешних рынков (стоимость нефти торговалась с утра в районе 56,7 долл. за баррель, а индекс доллара хоть и корректировался в утренние часы понедельника, но все же не столь существенно). Тем не менее, нельзя исключать, что позитив на рынке нефти может смениться фиксацией прибыли после столь удачной динамики рынка с середины прошлой недели, что охладит отечественную валюту.

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	96,90	8,21	-	6	10
ОФЗ 26214	05.2020	▲	95,33	8,20	-1	3	15
ОФЗ 26205	04.2021	▲	98,85	8,08	-1	4	15
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,30	8,11	-1	8	23
ОФЗ 26209	07.2022	▲	98,88	8,01	-2	2	9
ОФЗ 26215	08.2023	▲	95,64	8,02	-3	1	3
ОФЗ 26219	09.2026	▲	98,21	8,18	-6	-3	9
ОФЗ 26207	02.2027	▲	101,83	8,04	-5	-3	6
ОФЗ 26212	01.2028	▲	93,12	8,17	-4	-2	11
ОФЗ 26218	09.2031	▲	102,71	8,34	-2	-	8
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,21	3,17	-1	-	12

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Новости эмитентов: Газпромбанк

15 февраля Газпромбанк (Ba2/BV+/BV+) проведет сбор заявок на размещение биржевых облигации серии БО-23 объемом на 5 млрд руб. Предварительный ориентир купона по выпуску составляет 9,40-9,60% годовых, что предполагает доходность на уровне 9,62-9,83% годовых к погашению через 3 года.

В настоящее время в сопоставимом диапазоне дюрации (2,63 года) торгуется недавно размещенный Альфа-Банк БО-18. Напомним, при размещении купон по выпуску данного банка составил 9,45%, что соответствовало доходности 9,67% годовых. В настоящее время займ торгуется под 9,52% годовых. Мы полагаем, что новый выпуск Газпромбанка, как минимум, не должен уступать в цене облигациям Альфа-Банка и таким образом даже по нижней границе объявленных ориентиров будет иметь потенциал для роста цены. Трехлетний срок обращения выпуска без oferty лишь увеличивает интерес к бумаге на ожиданиях нескольких снижений ключевой ставки в трехлетнем периоде.

*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 Дубинина

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