

Внешний рынок

- Ралли в евробондах развивающихся рынков в понедельник продолжилось несмотря на отсутствие поддержки со стороны нефтяных котировок, а также увеличения доходности американских казначейских облигаций

Внутренний рынок

- Вчера рынок локального государственного долга завершил день осторожным ростом
- Доходности государственных обязательств снизились на 2-4 бп. на фоне укрепления российской валюты

Денежный рынок

- Ставки МБК возобновили рост, рубль не унимается

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,19	-1	3	-31
ОФЗ 26215 (8Y)	8,03	1	-	-12
Россия 2023	3,59	-2	-14	122
UST 10	2,44	4	3	4
UST 30	3,03	3	-2	4
Германия 10	0,33	1	-4	7
Италия 10	2,22	-5	-15	-270
Испания 10	1,65	-4	-12	-206
MOSPRIME O/N, %	10,42	3	22	15
MOSPRIME 1 неделя, %	10,43	3	5	3
LIBOR O/N, %			-	
LIBOR 1 месяц, %			-	

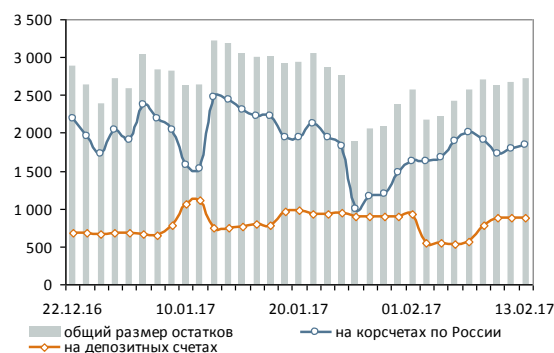
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	55,06	-1,68	-0,52	-0,15
RUR/USD, ЦБ	57,95	-0,61	-1,66	-2,83
RUR/EUR, ЦБ	61,41	-1,09	-3,05	-3,22

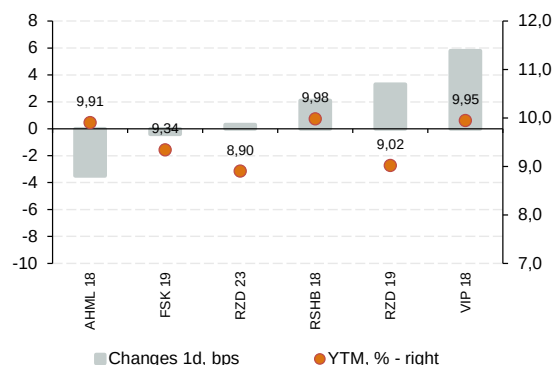
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Ралли в евробондах развивающихся рынков в понедельник продолжилось несмотря на отсутствие поддержки со стороны нефтяных котировок, а также увеличения доходности американских казначейских облигаций в преддверии выступления главы ФРС перед Конгрессом. (UST 10Y 2,45%, +3 бп). В сегменте суверенных российских еврооблигаций наибольший интерес участников был сосредоточен на среднесрочном отрезке, где цены поднялись примерно на 0,4 пп от номинала. Длинные госбумаги закончили вчерашний день без изменений. Влияние покупателей наблюдалось и в корпоративном секторе. Мы отмечаем хороший спрос вчера в выпусках Vimpelcom (VIP 23 YTP 5,27%, -76п).

Прогноз. Аппетит к риску на мировых площадках сегодня, скорее всего, будет сдержанным. Игроки займут выжидательную позицию накануне выступления Джанет Йеллен перед банковским комитетом Сената (18:00 мск). Мы придерживаемся той точки зрения, что председатель Федрезерва воздержится сегодня от ястребиной риторики с указанием точных сроков повышения процентных ставок в США (пока не появились детали грядущих налоговых послаблений Трампа). Однако нервозность на рынках все равно будет присутствовать вплоть до окончания выступления. Среди важных макроэкономических индикаторов сегодня будет опубликован индекс цен производителей за январь (PPI), а завтра станут известны данные по инфляции за тот же период.

Ольга Николаева
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
CRBKMO	11.2021	100,47	5,76	394	1	2
VTB	06.2035	105,65	5,75	316	2	5
VEBBNK	11.2025	110,92	5,23	295	-1	-5
VEBBNK	11.2023	106,09	4,87	272	0	-5
PROMBK	10.2019	101,24	4,75	338	1	-2
VEBBNK	07.2022	106,96	4,55	262	0	-6
ALFARU	04.2021	113,92	4,11	241	0	-7
SBERRU	02.2022	110,12	3,87	199	-1	-11
VEBBNK	07.2020	109,72	3,82	228	1	-14
VTB	10.2020	109,45	3,76	216	-3	-7
SBERRU	06.2021	107,87	3,73	199	-2	-11
CRBKMO	02.2018	104,09	3,32	255	2	-10

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	107,69	4,66	251	-4	-4
NLMKRU	06.2023	100,69	4,37	227	-2	-7
NVTKRM	12.2022	100,46	4,33	231	-1	-3
SIBNEF	09.2022	100,24	4,33	234	-2	-4
GMKNRM	10.2022	111,94	4,23	225	-0	-1
LUKOIL	04.2023	101,83	4,22	215	-4	-7
ROSNRM	03.2022	99,97	4,21	231	-6	-18
CHMFRU	10.2022	108,51	4,20	221	-1	-2
GAZPRU	07.2022	103,79	4,16	221	-1	-7
GAZPRU	03.2022	110,72	4,14	226	-1	-7
RURAIL	04.2022	107,34	4,10	220	0	-2
LUKOIL	06.2022	112,12	4,09	217	-3	-10

*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	103,82	5,79	368	-5	-22
GLPRLI	01.2022	106,62	5,33	347	-2	-27
VIP	04.2023	110,49	5,18	314	-6	-19
EVRAZ	01.2022	107,67	4,98	312	-2	-2
VIP	02.2023	105,12	4,95	292	-1	-4
VIP	03.2022	111,80	4,84	297	-2	-6
HCDNDA	11.2021	104,40	4,82	300	-1	-18
PGILLN	03.2022	99,53	4,80	290	-2	-9
TRUBRU	04.2020	105,61	4,79	331	-4	-12
SCFRU	06.2023	103,43	4,74	265	0	0
EVRAZ	01.2021	112,63	4,71	306	-3	-3
MOBTET	05.2023	103,46	4,36	228	0	-1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера рынок локального государственного долга завершил день осторожным ростом, хотя давление продавцов доминировало большую часть дня. Активность игроков сконцентрировалась вдоль всего участка, тем не менее, в абсолютном выражении лидерами роста цен стали выпуски с погашением от 10 лет, подорожавшие на 0,3%. Совокупный торговый оборот по всем основным режимам оставался высоким второй день подряд вследствие сделок РЕПО в объеме 8,8 млрд руб. по бумагам с переменным купонным доходом. Значительные объемы сделок в секторе классических ОФЗ отмечены в выпусках 26216 (2 года), 26209 (5 лет) и 26207 (10 лет), на которые пришлось около 56% от всего оборота с фиксированным купоном. Доходности государственных обязательств снизились на 2-4 бп. на фоне укрепления российской валюты, подъем которой сдерживался негативной динамикой рынка углеводородов.

Сегодня. Министерство финансов объявит параметры аукционов. Мы думаем, что ведомство предложит комбинацию выпусков с переменным и постоянным купонным доходом, а также сместит акцент в сторону более длинных бумаг. На глобальных рынках глава ФРС выступит с полугодовым отчетом в Конгрессе. Наш взгляд совпадает с позицией международных игроков, о том, что Джанет Йеллен не обозначит сроки очередного повышения процентной ставки.

*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	▲	96,93	8,20	-1	3	15
ОФЗ 26214	05.2020	▲	95,36	8,19	-1	3	15
ОФЗ 26205	04.2021	▲	98,88	8,07	-1	3	14
ОФЗ 26217	08.2021	▲	98,32	8,11	-	7	22
ОФЗ 26209	07.2022	▼	98,85	8,02	1	3	9
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,62	8,03	1	-	4
ОФЗ 26219	09.2026	▲	98,23	8,18	-	-4	8
ОФЗ 26207	02.2027	▲	102,03	8,01	-3	-6	1
ОФЗ 26212	01.2028	▲	93,24	8,15	-2	-5	6
ОФЗ 26218	09.2031	▲	102,89	8,32	-2	-2	4
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,13	3,19	2	2	13

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

Ставки МБК возобновили рост, рубль не унимается. В понедельник на валютном рынке уже в первые полчаса после открытия доллар торговался ниже 58 руб. К середине дня американская валюта опускалась до 57,84 руб., что стало очередным минимумом с июня 2015 г. В дальнейшем пара возвратилась к отметке 58 руб., вокруг которой и консолидировалась до конца рабочего дня. Активное укрепление отечественной валюты сопровождалось возобновлением роста ставок межбанковского рынка: значение MosPrime о/п прибавило еще 3 б.п., составив 10,42% годовых.

Сегодня утром рубль продолжил наступление и на минимуме проходил отметку в 57,6 против доллара. Предпосылкой к такому движению лишь отчасти могло быть утреннее снижение индекса доллара (с уровней, превышавших 101 пункт, до 100,75 и ниже). «Закрепить» успех последних дней отечественной валюте поможет приближающийся налоговый период, в рамках которого отток рублевой ликвидности может превысить 1 трлн руб. В подобной ситуации доллару остается надеяться лишь на новые сигналы представителей ФРС об ужесточении процентной политики или на фиксацию прибыли на рынке нефти.

*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