

Внешний рынок

- Интерес к активам развивающихся стран вчера заметно снизился в то время как инвесторы продолжали оценивать вероятность скорого ужесточения монетарной политики в США
- В российских суверенных евробондах наибольшие потери традиционно зафиксировал долгосрочный сегмент

Внутренний рынок

- Вчера на рынке государственного долга активность продавцов сохранялась большую часть дня, и в конце сессии продажи усилились
- По итогам дня доходности российской суверенной кривой выросли на 4-17 бп
- Несмотря на слабые результаты вторичного рынка аукционы ОФЗ завершили довольно удачно

Денежный рынок

- Старт налогового периода в среду практически не сопровождался увеличением стоимости ликвидности, так как ставки МБК и без того росли почти всю неделю до начала периода платежей

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,28	8	4	-53
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,11	5	4	-50
Россия 2023	▼ 3,60	-1	-10	118
UST 10	▲ 2,49	2	16	10
UST 30	▲ 3,08	2	13	9
Германия 10	▲ 0,37	1	8	-34
Италия 10	▲ 2,23	1	-1	-283
Испания 10	▲ 1,67	2	-1	-224
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,41	2	9	14
MOSPRIME 1 неделя, %	- 10,41	-	10	1
LIBOR O/N, %				
LIBOR 1 месяц, %				

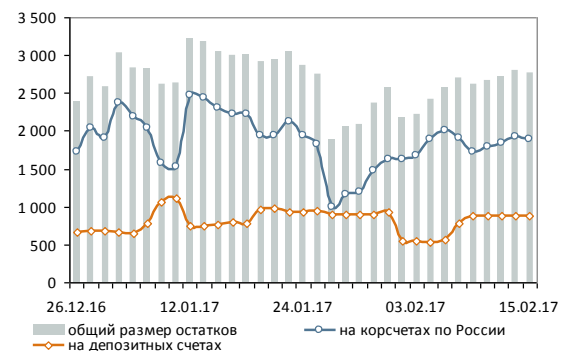
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 55,07	-0,13	0,84	-0,13
RUR/USD, ЦБ	▲ 57,21	0,27	-3,32	-4,07
RUR/EUR, ЦБ	▲ 60,63	0,44	-4,21	-4,45

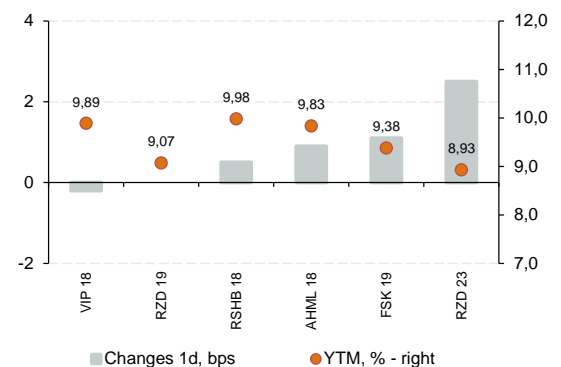
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Интерес к активам развивающихся стран вчера заметно снизился в то время как инвесторы продолжали оценивать вероятность скорого ужесточения монетарной политики в США. Выступая в среду вечером в комитете по финансовым услугам Палаты представителей американского Конгресса Джанет Йеллен подтвердила ранее сделанные заявления. Глава Федрезерва в очередной раз высказалась за продолжение сокращения объемов стимулирования экономики США, указав на ее хорошее состояние в ходе восстановления после мирового финансового кризиса. Лишним подтверждением тому стала вышедшая вчера очередная порция сильной макроэкономической статистики. Так, розничные продажи в США в январе увеличились на 0,4% (месяц к месяцу). Значительный рост продемонстрировала и инфляция: потребительские цены в январе повысились на 0,6% месяц и к месяцу, и на 2,5% в годовом выражении (максимум с февраля 2013 года). В результате доходность 10-летних казначейских облигаций вчера на максимуме достигала 2,52% годовых (+4 бп), а облигации EM подверглись распродаже по широкому спектру. Российские суверенные евробонды не стали исключением, где традиционно наибольшие потери зафиксировал долгосрочный сегмент. Доходность выпусков Russia 42, Russia 43 поднялась на 5-6 бп. (YTM 5,06-5,08%). В тоже время короткие госбумаги закрылись без изменений. Корпоративный сегмент российских еврооблигаций вчера показал смешанные результаты. Хуже всего себя чувствовал нефтегазовый сектор. Однако бумаги металлургического сектора продолжали пользоваться спросом.

Вчера стало известно, что РЖД (Ba1/BB+/BBV-) 20-21 февраля проведет встречи с инвесторами, по итогам которых возможно размещение долларовых евробондов. Также, в случае наличия спроса, не исключается сделка по продаже рублевых еврооблигаций.

Прогноз. Мы не ждем сегодня возвращения аппетита к риску на развивающихся рынках. Дополнительное давление окажут слабеющие нефтяные котировки.

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	▲ 100,51	5,75	385	-1	2
VTB	06.2035	▼ 106,17	5,70	306	3	-1
VEBBNK	11.2025	▲ 110,95	5,22	288	-0	-3
VEBBNK	11.2023	▲ 106,11	4,87	265	-0	-3
PROMBK	10.2019	▲ 101,28	4,73	330	-1	-4
VEBBNK	07.2022	▼ 107,07	4,53	252	0	-6
ALFARU	04.2021	▲ 114,01	4,07	230	-1	-4
SBERRU	02.2022	▼ 110,09	3,87	192	2	-1
VEBBNK	07.2020	▲ 109,86	3,77	216	-3	-12
VTB	10.2020	▲ 109,53	3,73	206	-2	-9
SBERRU	06.2021	▼ 107,90	3,72	190	0	-5
CRBKMO	02.2018	▼ 104,08	3,28	248	-4	-4

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	▼ 107,66	4,67	244	1	-4
NLMKRU	06.2023	▲ 100,98	4,32	215	-4	-11
SIBNEF	09.2022	▲ 100,28	4,32	226	-1	-4
NVTKRM	12.2022	▲ 100,60	4,30	221	-1	-4
LUKOIL	04.2023	▼ 101,79	4,23	208	1	-5
GMKNRM	10.2022	▼ 111,99	4,22	217	-0	-2
GAZPRU	07.2022	▼ 103,65	4,19	216	4	-3
ROSNRM	03.2022	▲ 100,08	4,18	220	-1	-13
GAZPRU	03.2022	▼ 110,65	4,15	219	2	-4
CHMFURU	10.2022	▲ 108,85	4,13	207	-5	-7
RURAIL	04.2022	▲ 107,27	4,11	213	-1	1
LUKOIL	06.2022	▼ 112,15	4,08	208	1	-8

*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	▲ 103,79	5,80	361	-0	-12
GLPRLI	01.2022	▼ 106,64	5,32	339	0	-11
VIP	04.2023	▼ 110,51	5,17	306	2	-16
EVRAZ	01.2022	▼ 107,65	4,98	304	-0	-2
VIP	02.2023	▼ 105,18	4,94	283	1	-4
HCDNDA	11.2021	▲ 104,44	4,81	291	-2	-9
VIP	03.2022	▼ 111,93	4,80	286	-0	-8
TRUBRU	04.2020	▼ 105,64	4,78	323	0	-11
SCFRU	06.2023	▲ 103,44	4,74	258	-1	1
PGILLN	03.2022	▲ 99,90	4,72	274	-2	-14
EVRAZ	01.2021	▼ 112,61	4,70	298	-0	-3
MOBTEL	05.2023	- 103,46	4,36	220	-0	0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на рынке государственного долга активность продавцов сохранялась большую часть дня, и в конце сессии продажи усилились. Негативная динамика в секторе ОФЗ обусловлена снижением цен на нефть и резкой коррекции рубля вниз по отношению к доллару. Низкий аппетит к риску зафиксирован и в локальных долгах развивающихся стран, вследствие чего, можно сделать косвенный вывод о частичном сокращении позиций нерезидентами. Дополнительное давление на обязательства ЕМ оказала очередная жесткая риторика главы ФРС, которая выступала вчера на втором собрании. Кроме того, один из голосующих членов FOMC (президент ФРБ Нью-Йорка) выразил надежду на скорое повышение ставки на одном из ближайших собраний.

По итогам дня доходности российской суверенной кривой выросли на 4-17 бп. Сильнее всех пострадали бумаги, расположенные на среднем отрезке, поскольку долгое время они торговались с чрезмерным дисконтом к коротким и дальним выпускам. К примеру, 4-летние 26205 и 26217 прибавили 15-17 бп., что соответствует доходности до погашения на закрытие среды в размере 8,23 и 8,26% соответственно. В абсолютном выражении данные ОФЗ подешевели наравне с долгосрочными инструментами (-0,5%), хотя в доходности займы с погашением от 10 лет выросли на 5-6 бп.

Несмотря на слабые результаты вторичного рынка аукционы ОФЗ завершились довольно удачно. Минфин разместил полностью 40 млрд руб. вследствие высокого спроса со стороны российских участников. ОФЗ-ПК 29012 продали на все 15 млрд руб. по цене 102,23% от номинала (бумага закрылась к концу дня по 102,34%). ОФЗ-ПД 26219 продали по 8,26% с переспросом в два раза (к концу дня выпуск не изменился в стоимости).

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 УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼	96,68	8,30	9	6	25
ОФЗ 26214	05.2020	▼	95,15	8,28	8	4	24
ОФЗ 26205	04.2021	▼	98,49	8,19	11	5	26
ОФЗ 26217	08.2021	▼	97,96	8,21	10	7	32
ОФЗ 26209	07.2022	▼	98,58	8,08	5	3	15
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,23	8,11	5	4	12
ОФЗ 26219	09.2026	▼	97,68	8,26	5	1	16
ОФЗ 26207	02.2027	▼	101,53	8,08	4	-3	8
ОФЗ 26212	01.2028	▼	92,74	8,22	5	-1	13
ОФЗ 26218	09.2031	▼	102,68	8,35	2	-2	7
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,02	3,21	2	4	15

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

Старт налогового периода в среду практически не сопровождался увеличением стоимости ликвидности, так как ставки МБК и без того росли почти всю неделю до начала периода платежей. Значение MosPrime o/n в среду увеличилось лишь на 2 б.п. — до 10,41% годовых, а RUONIA накануне и вовсе снизилась, потеряв 3 б.п. (10,18% годовых). При этом уплата страховых обязательств происходила одновременно с дальнейшим ростом профицита ликвидности в банковской системе: остатки банков на депозитах в ЦБ на утро сегодняшнего дня превышают общую задолженность по инструментам рефинансирования на 662,5 млрд руб. При этом объем размещенных банками средств на депозитах превышает 1 трлн руб., что сопоставимо с уровнем ликвидности в самом начале года после притока в систему бюджетных средств.

На валютном рынке в среду рубль с самого утра возобновил свое наступление и еще в первой половине дня был готов протестировать отметку в 56,5 в паре с долларом. Однако затем новости в СМИ о встрече и возможном обсуждении темы укрепления рубля между российским президентом и министром экономического развития, а также комментарии Д.Трампа в отношении Крыма сопровождались на рынке внушительными оборотами по покупке валюты, в результате чего доллар скорректировался на максимум до 57,9 руб. Впрочем, к сегодняшнему утру рубль вновь оправился и уже предпринимал новые попытки «оттеснить» доллар ниже отметки в 57.

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

Розничные сети и пищевая промышленность

Электроэнергетика

Строительство

Транспорт

Ипотечные компании

Машиностроение

Телекоммуникации

Металлургия и горнодобывающая промышленность

Банки и Финансы

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

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 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