

Внешний рынок

- В четверг на глобальных рынках большинство фондовых индексов закрылось ниже уровня среды
- Отсутствие намеков на сворачивание программы количественного смягчения поддержало аппетит к долгам развивающихся стран
- На российском первичном рынке Северсталь завершила размещение еврооблигаций с погашением в августе 2021 года объемом 500 млн долл

Внутренний рынок

- Динамика торгов на локальном рынке облигаций в четверг носила смешанный характер. Ближе к вечеру ОФЗ растеряли всю накопленную прибыль

Денежный рынок

- Ставки МБК поднялись до уровней конца 2016 года

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,38	10	17	-83
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,19	8	14	-77
Россия 2023	▼ 3,58	-2	-7	130
UST 10	▼ 2,45	-5	5	8
UST 30	▼ 3,05	-3	4	9
Германия 10	▼ 0,35	-2	4	-25
Италия 10	▼ 2,14	-10	-3	-193
Испания 10	▼ 1,59	-8	-3	-154
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,49	8	11	17
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 10,47	6	10	5
LIBOR O/N, %	- 0,69	-	-0	-
LIBOR 1 месяц, %	- 0,77	-	0	-

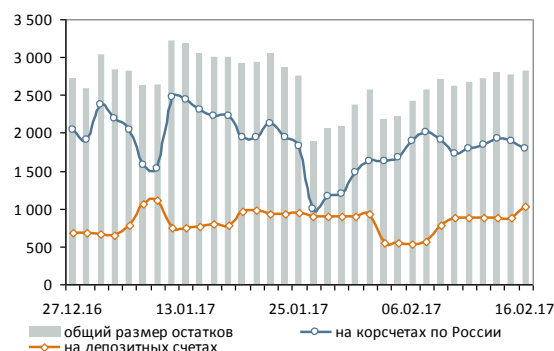
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 55,08	0,02	-0,27	0,09
RUR/USD, ЦБ	▲ 57,62	0,71	-2,22	-3,63
RUR/EUR, ЦБ	▲ 61,36	1,19	-2,30	-3,22

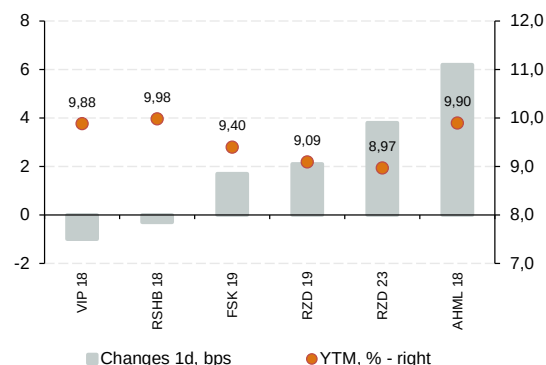
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В четверг на глобальных рынках большинство фондовых индексов закрылось ниже уровня среды. В Европе инвесторы ожидали протокол с январского заседания ЕЦБ, содержание которого подтверждает намерение денежных властей на сохранение монетарного стимулирования, поскольку ключевые макроэкономические значения еще не достигнуты. На этом фоне доходности суверенных облигаций опустились на несколько базисных пунктов.

Отсутствие намеков на сворачивание программы количественного смягчения поддержало аппетит к долгам развивающихся стран. Однако, динамика суверенных валютных инструментов ЕМ оказалась разнонаправленной. Основные денежные потоки инвесторов распределялись вдоль кривой Россия и Турция - ставки опустились до 4 бп. Вместе с тем, одними из лидеров ценового роста стали именно государственные выпуски Турции, так как в абсолютном выражении дневной доход достигал 0,6% от номинала. Кроме того, местное министерство провело аукционы по доразмещению займа с погашением в 2027 году с премией около 8-10 бп., доходность составила 5,65%.

На российском первичном рынке Северсталь завершила размещение еврооблигаций с погашением в августе 2021 года объемом 500 млн долл. Спрос превысил предложение в 4,5 раза, что позволило снизить первоначальный индикатив верхней границы в размере 4,25% до финального уровня в 3,85%.

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	▲ 100,67	5,71	385	-4	-5
VTB	06.2035	▲ 106,24	5,70	309	-1	-5
VEBBNK	11.2025	▲ 111,15	5,20	289	-3	-8
VEBBNK	11.2023	▲ 106,34	4,83	265	-4	-9
PROMBK	10.2019	▲ 101,39	4,68	329	-5	-9
VEBBNK	07.2022	▲ 107,27	4,49	252	-4	-12
ALFARU	04.2021	▲ 114,13	4,04	231	-3	-9
SBERRU	02.2022	▲ 110,18	3,85	194	-2	-6
VEBBNK	07.2020	▲ 110,10	3,70	213	-7	-20
VTB	10.2020	▲ 109,65	3,69	207	-4	-12
SBERRU	06.2021	▲ 108,02	3,69	192	-3	-8
CRBKMO	02.2018	▼ 104,04	3,30	252	2	3

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	▲ 107,83	4,64	246	-3	-9
NLMKRU	06.2023	▲ 101,15	4,29	216	-3	-14
NVTKRM	12.2022	▲ 100,74	4,28	222	-3	-9
SIBNEF	09.2022	▲ 100,66	4,24	222	-8	-13
LUKOIL	04.2023	▲ 101,85	4,22	211	-1	-8
GMKNRM	10.2022	▲ 112,11	4,19	219	-2	-6
GAZPRU	07.2022	▲ 103,82	4,15	217	-3	-6
ROSNRM	03.2022	▲ 100,31	4,13	220	-5	-19
GAZPRU	03.2022	▲ 110,83	4,11	219	-4	-7
RURAIL	04.2022	▲ 107,41	4,08	214	-3	-5
CHMFRU	10.2022	▲ 109,17	4,07	205	-6	-15
LUKOIL	06.2022	▲ 112,23	4,06	211	-2	-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. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
GLPLRI	09.2023	▲ 103,86	5,79	364	-1	-12
GLPLRI	01.2022	▲ 106,68	5,31	342	-1	-9
VIP	04.2023	▲ 110,59	5,15	309	-2	-13
EVRAZ	01.2022	▲ 107,76	4,96	306	-2	-7
VIP	02.2023	▲ 105,23	4,93	286	-1	-5
VIP	03.2022	▲ 111,94	4,80	290	-0	-8
HCDNDA	11.2021	▲ 104,57	4,78	292	-3	-10
TRUBRU	04.2020	▲ 105,78	4,73	322	-5	-16
SCFRU	06.2023	▲ 103,50	4,73	261	-1	-3
PGILLN	03.2022	▲ 100,02	4,69	276	-3	-17
EVRAZ	01.2021	▲ 112,72	4,67	299	-3	-9
MOBTET	05.2023	▲ 103,54	4,35	223	-1	-3

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Динамика торгов на локальном рынке облигаций в четверг носила смешанный характер. В первой половине дня преимущество оставалось на стороне покупателей. Однако позже вся накопленная прибыль в ОФЗ была растеряна. В результате длинные госбумаги потеряли до 0,6 пп от номинала, в то время как стоимость коротких выпусков осталась примерно на уровне закрытия предыдущего дня. Доходность выпуска 26207 составила 8,16% (+6бп). Максимальные торговые обороты мы отмечаем в серии 26219 (УТМ 8,32%), которую Минфин доразмещал на этой неделе. Совокупно с понедельника выпуск уже потерял 1 пп. В целом торговая активность вчера была снижена (суммарный оборот составил около 26 млрд руб.)

ГМС (В+) в четверг проводил сбор заявок на биржевые облигации серии БО-1 объемом 3 млрд руб. Структура выпуска предусматривает трехлетнюю оферту. Индикативный диапазон ставки купона составлял 11,0-11,25% годовых, однако в ходе маркетинга его удалось неоднократно сузить. В результате книга была закрыта со ставкой 10,75%, что транслируется в доходность к оферте в размере 11,04% годовых. На наш взгляд, дальнейший потенциал роста бумаги на вторичном рынке ограничен.

Прогноз. Сегодня на первичном долговом рынке состоится размещение рублевых облигаций РЖД (Ba1/BB+/BBB-) серии БО-11. Объем выпуска составит 25 млрд руб. со сроком погашения через 15 лет. Изменение котировок локальных облигаций в отсутствии движущих факторов, вероятнее всего, будет проходить в рамках бокового тренда.

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	▼	96,53	8,37	7	16	30
ОФЗ 26214	05.2020	▼	94,89	8,38	10	17	35
ОФЗ 26205	04.2021	▼	98,27	8,26	7	17	32
ОФЗ 26217	08.2021	▼	97,59	8,32	11	20	41
ОФЗ 26209	07.2022	▼	98,32	8,15	7	12	20
ОФЗ 26215	08.2023	▼	94,87	8,19	8	14	18
ОФЗ 26219	09.2026	▼	97,43	8,31	5	7	18
ОФЗ 26207	02.2027	▼	101,20	8,13	5	4	11
ОФЗ 26212	01.2028	▼	92,46	8,27	5	6	15
ОФЗ 26218	09.2031	▼	102,43	8,38	3	2	7
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,02	3,21	-	3	14

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Ставки МБК поднялись до уровней конца 2016 года. В четверг пара доллар/рубль большую часть дня двигалась в относительно узком диапазоне (по сравнению с предыдущими днями). В утренние часы наблюдались попытки рубля укрепиться до 57,1 против доллара, однако ближе к концу рабочего дня пара торговалась вблизи 57,4 руб. Впрочем, уже в вечернюю сессию вслед за коррекцией цен на нефть пара поднялась в диапазоне 57,5-57,6 руб., на верхней границе которого и завершила торги.

На межбанковском рынке продолжился рост ставок МБК. В частности, значение ставки RUONIA достигло отметки 10,45% годовых, что соответствует максимумам конца декабря 2016 г., когда наблюдался сезонный всплеск спроса на ликвидность.

Сегодня Росказначейство проведет очередной аукцион по размещению на депозиты банкам 100 млрд руб. на 54 дня. Однако крупнейшие банки, имеющий доступ к бюджетным средствам, в настоящий момент проявляют минимальный интерес к ресурсам, поэтому аукцион может остаться невостребованным. На валютном рынке ситуация постепенно стабилизируется и, похоже, участники рынка ждут подходящего момента с внешних рынков для фиксации прибыли в рубле, однако позиции последнего, вероятно, еще будут в ближайшее время поддерживаться предстоящими налоговыми платежами.

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 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