

Внутренний рынок

- Внутренний рынок облигаций завершил понедельник небольшим падением цен. Торговая активность была крайне невысокой

Денежный рынок

- В понедельник совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ пополнились на 95 млрд руб., в результате чего их объем превысил отметку в 3 трлн руб.

Новости эмитентов

- МОЭСК:** сегодня открытие книги заявок, **наш ориентир 9,3% годовых по купону**, оферта через 3 года

Без комментариев

- Международное агентство S&P изменило прогноз по рейтингу Альфа банка со «стабильного» на «позитивный». Сам рейтинг оставлен на уровне «BB».
- Вслед за улучшением прогноза по суверенному рейтингу России агентство Moody's изменило прогнозы с «негативного» на «стабильный» по рейтингам Москвы (Ba1), Московской области (Ba2), Санкт-Петербурга (Ba1), а также еще 11 регионов России.
- Международное агентство S&P подтвердило долгосрочный корпоративный рейтинг ОАО «ХК Металлоинвест» на уровне «BB», при этом улучшив прогноз на «стабильный» с «негативного». Изменение прогноза обусловлено тем, что агентство наблюдает позитивные изменения в ценах на железную руду и ожидает по итогам отчетного года сильные финансовые результаты.
- Кроме того, мы отмечаем, что за последние полгода существенно изменилась структура финансового долга в сторону рублевых займов, доля которых, по нашим оценкам, на конец 2016 г. составила около 35% против 27% на конец 1П16. Совокупный долг сократился с 1П16 на 1,4 млрд долл. до 4 млрд долл. за счет частичного погашения обязательств и укрепления российской валюты

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 8,41	-1	22	-97
ОФЗ 26215 (8Y)	- 8,28	-	25	-136
Россия 2023	▲ 3,57	0	-2	160
UST 10	▼ 2,41	-3	-2	-3
UST 30	▼ 3,02	-3	-1	-1
Германия 10	▼ 0,29	-1	-3	123
Италия 10	▼ 2,17	-1	-4	-127
Испания 10	▼ 1,59	-3	-6	-86
MOSPRIME O/N, %	▲ 10,43	1	1	13
MOSPRIME 1 неделя, %	- 10,46	-	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.	▲ 55,49	0,73	0,78	1,00
RUR/USD, ЦБ	▼ 57,98	-0,54	0,04	-3,13
RUR/EUR, ЦБ	▼ 61,47	-0,67	0,09	-3,80

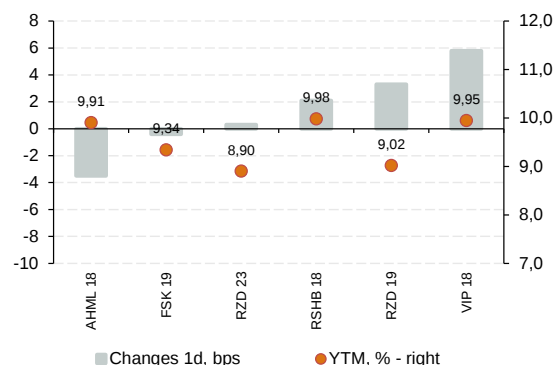
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Внутренний рынок облигаций завершил понедельник небольшим падением цен. Котировки федеральных займов снизились в пределах 0,2-0,3 пп от номинала вдоль кривой. Лучше рынка себя чувствовал бенчмарк 26207, чья доходность опустилась на 2 бп до 8,17%. В тоже время вчера мы отметили крайне слабую торговую активность, что было связано как с выходным днем на американских площадках, так и с короткой рабочей неделей для российских инвесторов. Совокупный торговый оборот по всем основным режимам в понедельник не превысил 16 млрд руб., оказавшись почти в два раза меньше среднего значения за последнее время. Кроме того, значительная часть денежных средств пришлась на сделки РЕПО со среднесрочными «классическими» ОФЗ.

Прогноз. Сегодня основные события для локального долгового рынка будут проходить в сфере первичных размещений. МОЭСК (Ba2/BV-/BV+) откроет книгу заявок на десятилетние биржевые облигации серии БО-09. Структура займа объемом 10 млрд руб. предусматривает оферту через 3 года. Ориентир по ставке купона варьируется в диапазоне 9,2-9,40% годовых, что соответствует эффективной доходности к погашению 9,4-9,6% годовых. На наш взгляд, изначальный индикатив выглядит справедливо. Таким образом, мы рекомендуем выставять заявки по ставке купона в 9,3% годовых. Также во вторник станет известно о планах Минфина относительно очередного еженедельного аукциона ОФЗ. С учетом фактора короткой рабочей недели и, как следствие, невысокой инвестиционной активности, мы не исключаем, что в этот раз аукцион может не состояться.

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 YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	96,52	8,38	-1	18	40
ОФЗ 26214	05.2020	▲	94,81	8,41	-1	22	40
ОФЗ 26205	04.2021	▼	98,05	8,33	2	26	40
ОФЗ 26217	08.2021	▼	97,42	8,37	1	26	46
ОФЗ 26209	07.2022	▼	97,98	8,23	1	21	31
ОФЗ 26215	08.2023	▼	94,44	8,28	-	25	30
ОФЗ 26219	09.2026	▲	97,24	8,34	-2	16	17
ОФЗ 26207	02.2027	▲	100,87	8,18	-1	17	12
ОФЗ 26212	01.2028	▼	92,04	8,33	1	18	17
ОФЗ 26218	09.2031	▼	102,10	8,42	1	10	3
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	95,63	3,28	1	9	19

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

В понедельник совокупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ пополнились на 95 млрд руб., в результате чего их объем превысил отметку в 3 трлн руб. В связи с тем, что ставки МБК остаются на достаточно высоких уровнях в преддверии основных налоговых платежей, можно рассчитывать на некоторое снижение лимита Банка России на депозитном аукционе (на 150-300 млрд руб.). При этом уже до конца короткой недели участникам необходимо будет подготовиться к проведению налоговых платежей, однако основная часть банков вероятно уже аккумулировала необходимый объем рублевой ликвидности, поэтому дополнительной поддержки от данного события рубль, по всей видимости, уже не получит.

На валютном рынке большую часть дня пара доллар/рубль двигалась в узком диапазоне 58,0-58,1 руб. В середине дня рубль попытался укрепиться ниже 58 против доллара, однако не смог преодолеть сопротивление. Ближе к окончанию рабочего дня уже американская валюта попыталась протестировать отметку 58,3 руб., однако попытки закрепиться на данной отметке не увенчались успехом. Впрочем, закрылась пара доллар/рубль все же чуть ниже 58 руб.

На очередном аукционе валютного РЕПО с ЦБ наблюдался достаточно высокий спрос, обусловленный предстоящим возвратом 3 млрд долл. по «старой» задолженности перед регулятором. При лимите в 2,8 млрд долл. спрос банков составил 2,95 млрд долл.

*Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com*



Новости эмитентов: МОЭСК

МОЭСК – новое предложение в рублях. Наш справедливый ориентир по купону – 9,3% годовых

Комментарий. Сегодня откроет книгу заявок ПАО «МОЭСК» (входит в ГК «Россети») на размещение 10-летних рублевых облигаций (опцион-пут через 3 года) объемом 10 млрд руб. Ориентир по ставке купона варьируется в диапазоне 9,2-9,40% годовых, что соответствует эффективной доходности к погашению 9,4-9,6% годовых. Изначальный индикатив не выглядит привлекательно, поскольку не предлагает премии к собственной кривой вторичного долга. На рынке уже обращаются четыре выпуска, однако относительно средняя ликвидность присутствует лишь в нескольких бумагах. Согласно нашему индексу ликвидности, неплохим спросом пользуется серия МОЭСК БО-8 (оферта в апреле 2019), которая лучше всего подходит для относительной оценки нового предложения. В последнее время средневзвешенная доходность сложилась на уровне 9,4% годовых. С учетом сохраняющегося тренда по снижению базовой ставки Банка России новый займ по отношению к МОЭСК БО-8 должен торговаться на одном уровне, несмотря на более высокую дюрацию до исполнения ближайшего опциона-пут. Соответственно, премия к кривой федерального долга составит около 80-100 бп. Конкуренты со схожими кредитными рейтингами по отрасли и рейтинговой группы double-B на данном горизонте инвестирования предлагают доходность в диапазоне 9,3-9,5% годовых. Мы считаем, что в ходе сбора заявок первоначальный ориентир может быть сужен до 9,3% годовых, так как эмитент обладает хорошим кредитным профилем и умеренной долговой нагрузкой – 1,9х на конец первого полугодия 2016 г. В то же время, крупные энергетические компании, имеющие схожие кредитные характеристики, но рейтинги от международных агентств находятся на уровне triple-B, торгуются по 9,2-9,3% годовых. В нынешних рыночных условиях мы оцениваем премию МОЭСК к кривой более крупных эмитентов сектора в размере 5-10 бп. Вследствие чего, диапазон размещения 9,3-9,4% годовых выглядит справедливо – рекомендуем выставлять заявки по ставке купона в 9,3% годовых.

*Артур Навроцкий,
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