

Внешний рынок

- Несмотря на поддержку со стороны нефтяных котировок аппетит к риску на развивающихся рынках во вторник был невысокий. Российские суверенные еврооблигации демонстрировали динамику чуть лучше конкурентов

Внутренний рынок

- Вчера рынок государственного долга завершил день без особых изменений
- На первичном рынке МОЭСК закрыла книгу заявок на размещение 10-летних (оферта через 3 года) рублевых облигаций объемом 10 млрд руб. Финальная ставка купона составила 9,15% годовых
- Несмотря на предстоящие праздничные дни в России и низкую активность инвесторов на внутреннем рынке Минфин проведет аукцион по размещению федеральных займов

Денежный рынок

- Предстоящие перечисления в бюджет умерили аппетит банков к размещению средств в ЦБ

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 8,41	-	21	-93
ОФЗ 26215 (8Y)	- 8,28	-	22	-131
Россия 2023	▼ 3,56	-1	-4	166
UST 10	▲ 2,43	1	-4	-3
UST 30	▲ 3,04	2	-2	-0
Германия 10	▲ 0,30	0	-7	120
Италия 10	▲ 2,23	6	1	-177
Испания 10	▲ 1,67	7	1	-149
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,41	-2	2	11
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,44	-2	3	-2
LIBOR O/N, %	-	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	-	-	-	-

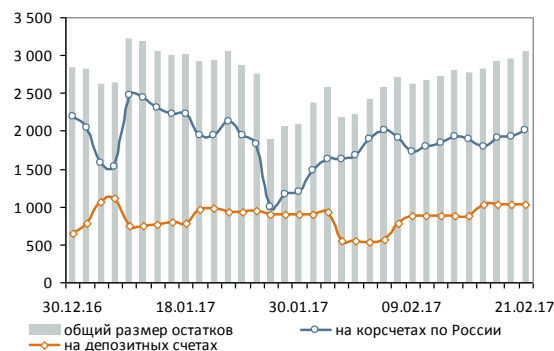
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 56,11	1,12	1,76	2,13
RUR/USD, ЦБ	▼ 57,42	-0,96	0,64	-4,06
RUR/EUR, ЦБ	▼ 60,52	-1,54	0,26	-5,28

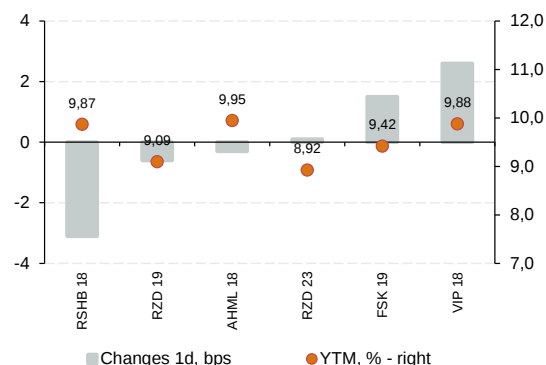
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Несмотря на поддержку со стороны нефтяных котировок аппетит к риску на развивающихся рынках во вторник был невысокий. Большинство гособлигаций в пространстве ЕМ завершили день с убытками. Российские суверенные еврооблигации демонстрировали динамику чуть лучше конкурентов, подорожав в пределах 0,1-0,2 пп от номинала на небольших оборотах (доходности снизились на 1-2 бп вдоль кривой). В корпоративном сегменте также преобладали покупки. Хороший спрос отмечался в нефтегазовом секторе.

Настроения инвесторов сейчас определяются очередным витком переживаний относительно скорого повышения стоимости кредитования в США. Недавно глава ФРБ Филадельфии Патрик Харкер не исключил повышения ставки на следующем заседании в марте. На этом фоне индекс доллара (DXY) поднялся вчера на максимуме на 0,7 пунктов до 101,6. Доходность десятилетних Treasuries достигала 2,45% (+26п к уровням открытия).

Прогноз. Формирование более четкого тренда на внешних рынках возможно после публикации протокола последнего заседания Федрезерва (так называемых «минуток»), которое состоится сегодня вечером. Также игроки будут внимательно следить за выступлением Дональда Трампа в Конгрессе в следующий вторник (28 февраля), в надежде, что президент озвучит детали новой налоговой политики.

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	▲ 100,77	5,68	385	-2	-8
VTB	06.2035	▲ 106,86	5,64	305	-2	-2
VEBBNK	11.2025	▲ 111,23	5,18	290	-1	-4
VEBBNK	11.2023	▲ 106,47	4,81	265	-1	-6
PROMBK	10.2019	▲ 101,38	4,69	331	-5	-5
VEBBNK	07.2022	▼ 107,24	4,49	254	0	-4
ALFARU	04.2021	▲ 114,24	4,01	230	-1	-8
SBERRU	02.2022	▲ 110,14	3,86	197	-2	0
SBERRU	06.2021	▲ 108,07	3,67	192	-2	-4
VTB	10.2020	▲ 109,74	3,66	206	-3	-9
VEBBNK	07.2020	▲ 110,32	3,62	208	-5	-18
CRBKMO	02.2018	▲ 104,18	3,13	235	-13	-19

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	▲ 108,03	4,60	245	-3	-6
NLMKRU	06.2023	▲ 101,32	4,26	215	-2	-10
NVTKRM	12.2022	▲ 100,99	4,23	220	-5	-9
LUKOIL	04.2023	▲ 101,86	4,22	213	-1	-0
GMKNRM	10.2022	▲ 112,17	4,18	219	-3	-4
SIBNEF	09.2022	▲ 101,04	4,16	217	-2	-17
GAZPRU	07.2022	▲ 103,98	4,12	216	-2	-3
ROSNRM	03.2022	▲ 100,47	4,10	218	-1	-10
GAZPRU	03.2022	▲ 110,90	4,09	220	-3	-3
RURAIL	04.2022	▲ 107,50	4,06	214	-2	-6
LUKOIL	06.2022	▲ 112,28	4,05	212	-1	-2
CHMFURU	10.2022	▲ 109,63	3,98	198	-7	-20

*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
GLPRU	09.2023	▲ 103,96	5,77	365	-3	-3
GLPRU	01.2022	▲ 106,90	5,26	339	-5	-6
VIP	04.2023	▲ 110,56	5,16	312	-1	1
VIP	02.2023	▼ 104,97	4,98	294	2	5
EVRAZ	01.2022	▲ 107,98	4,91	303	-6	-8
VIP	03.2022	▲ 111,91	4,81	292	-1	0
HCDNDA	11.2021	▲ 104,64	4,76	293	-2	-6
SCFRU	06.2023	▲ 103,60	4,71	261	-3	-4
PGILLN	03.2022	▲ 100,08	4,68	277	-2	-6
TRUBRU	04.2020	▲ 105,93	4,68	319	-1	-10
EVRAZ	01.2021	▲ 112,95	4,61	295	-5	-10
MOBTET	05.2023	▲ 103,61	4,33	224	-4	-3

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Вчера рынок государственного долга завершил день без особых изменений, хотя большую часть торговой сессии ОФЗ демонстрировали ценовой рост. Несмотря на укрепление российской валюты на фоне подъема базовых сырьевых активов покупателям в локальном секторе не удалось удержать преимущество. Все операции проходили на относительно низком уровне, поскольку второй день подряд совокупный оборот составляет 18-20 млрд руб. по основным режимам. Активность инвесторов формируется в основном среди классических выпусков, тогда как денежные потоки во флоутеры остаются несущественными – не более 1 млрд руб.

На первичном рынке МОЭСК закрыла книгу заявок на размещение 10-летних (оферта через 3 года) рублевых облигаций объемом 10 млрд руб. Финальная ставка купона составила 9,15% годовых, что соответствует эффективной доходности до исполнения ближайшего опциона около 9,36% годовых. Чрезмерный спрос игроков превысил наши ожидания, так как справедливый уровень купона должен находиться в диапазоне 9,3-9,4% годовых. Эмитент по сути продал бумаги с дисконтом в 25 бп. к собственной кривой вторичного долга.

Прогноз. Несмотря на предстоящие праздничные дни в России и низкую активность инвесторов на внутреннем рынке Минфин проведет аукцион по размещению федеральных займов. Ведомство попытается занять денежные средства путем продажи 5-летних (26220) и 14,5-летних (26218) обязательств с постоянным купоном. Оба выпуска по итогам вчерашнего дня закрылись на уровне 8,4% годовых. По нашему мнению, Минфину придется предложить дополнительную премию за рыночный риск, образовавшийся в секторе с начала февраля.

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	▲	96,52	8,39	1	18	41
ОФЗ 26214	05.2020	▲	94,84	8,41	-	21	40
ОФЗ 26205	04.2021	▲	98,08	8,32	-1	24	39
ОФЗ 26217	08.2021	▲	97,44	8,36	-1	25	45
ОФЗ 26209	07.2022	▲	98,00	8,23	-	20	31
ОФЗ 26215	08.2023	▲	94,49	8,28	-	22	30
ОФЗ 26219	09.2026	▲	97,28	8,33	-1	12	16
ОФЗ 26207	02.2027	▲	100,88	8,18	-	14	12
ОФЗ 26212	01.2028	▲	92,07	8,33	-	16	17
ОФЗ 26218	09.2031	▲	102,16	8,41	-1	8	2
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	95,65	3,28	-	9	19

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Денежный рынок

Предстоящие перечисления в бюджет умерили аппетит банков к размещению средств в ЦБ. На традиционном недельном депозитном аукционе Банк России почти вдвое сократил лимит по абсорбированию средств (по сравнению с предыдущей неделей) — до 440 млрд руб. Предложенного лимита банкам вполне хватило, хотя еще неделю назад кредитные организации были готовы разместить на депозитах в ЦБ вдвое большую сумму. Причиной сокращения лимита ЦБ и объема предложения со стороны банков являются предстоящие в конце месяца крупные выплаты и погашения.

На валютном рынке в середине дня доллар пытался удержаться на уровне 58 руб., однако это ему так и не удалось, после чего рубль укрепился почти до 57,5 руб. вслед за ростом нефтяных котировок. Впрочем, одновременно с ростом цена на нефть наблюдалось и укрепление индекса доллара, что несколько сдерживало позиции отечественной валюты, которая к концу рабочего дня скорректировалась до 57,8 против доллара, однако закрылась все же на уровне 57,4.

Сегодня банкам предстоит погашение 3 млрд долл. по операциям валютного РЕПО с ЦБ, однако спроса на валютную ликвидность в связи с данным событием можно не ожидать, так как 2,8 млрд долл. банки уже рефинансировали на новом аукционе, прошедшем в понедельник. Одновременно до конца месяца можно ожидать усиления спроса на рублевую ликвидность: после длинных выходных банкам предстоят крупные налоговые перечисления в бюджет, в рамках которых отток ликвидности за два дня может превысить 600 млрд руб. Кроме того, в конце месяца кредитные организации возвращают Росказначейству порядка 378 млрд руб. по срочным операциям РЕПО с ОФЗ. В результате нельзя исключать дальнейшего роста межбанковских ставок вплоть до уровня 10,5% годовых и выше.

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