

Внешний рынок

- В период российских праздничных дней сектор отечественных еврооблигаций изменился незначительно
- Многие валюты ЕМ в последний день недели подешевели по отношению к доллару
- В нефтегазовом секторе ГазпромНефть представила финансовые результаты по МСФО за 4К16. Долларовые инструменты торгуются с премией 10-30 бп. к кривой Газпрома и Лукойла. Самый длинный выпуск предлагает доходность около 4,66% (=triple-B + 30 бп.)

Внутренний рынок

- В последний рабочий день на прошлой неделе давление продавцов на локальном рынке облигаций возобновилось. Результаты прошедших аукционов ОФЗ можно признать лишь частично успешными

Денежный рынок

- Предстоящие платежи в бюджет и котировки нефти поддерживают рубль в начале недели; на депозитном аукционе ЦБ не исключено дальнейшее сокращение лимита

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,43	2	1	-45
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 8,35	7	7	-53
Россия 2023	▼ 3,56	-1	-1	165
UST 10	▼ 2,41	-2	-3	-10
UST 30	▼ 3,03	-1	-2	-6
Германия 10	▼ 0,28	-2	-2	200
Италия 10	▼ 2,18	-5	0	41
Испания 10	▲ 1,67	0	5	-96
MOSPRIME O/N, %	▼ 10,36	-5	-6	-8
MOSPRIME 1 неделя, %	▼ 10,43	-1	-3	-4
LIBOR O/N, %	- 0,69	-	-	-0
LIBOR 1 месяц, %	- 0,78	-	-0	0

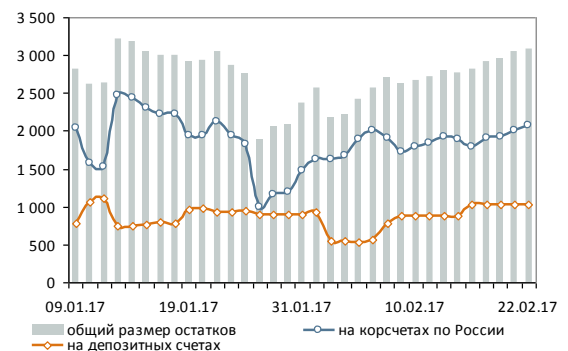
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 55,90	-0,37	1,47	0,65
RUR/USD, ЦБ	▲ 58,04	1,08	-0,42	-4,02
RUR/EUR, ЦБ	▲ 61,28	1,25	-0,97	-5,17

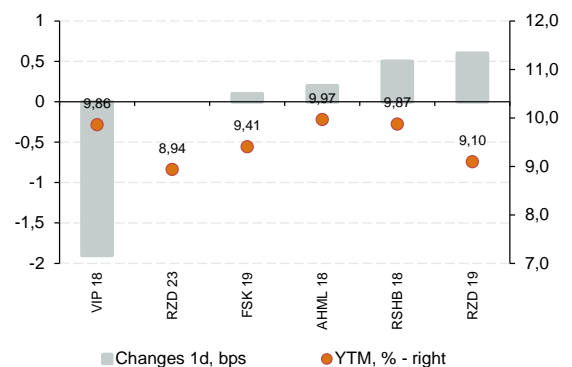
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В период российских праздничных дней сектор отечественных еврооблигаций изменился незначительно вследствие отсутствия большинства участников рынка и низкой ликвидности бумаг. Тем не менее до пятницы на рынках развивающихся стран присутствовал позитивный настрой, поскольку содержание протокола ФРС оказалось довольно мягким, что повлекло за собой снижение доходности казначейских обязательств США вдоль всей кривой. Эталонные 10-летние выпуски в пятницу закрылись на уровне 2,3% против 2,43% в среду.

Многие валюты ЕМ в последний день недели подешевели по отношению к доллару (в среднем на 1%), после четырехдневного непрерывного роста. Негативную динамику мы связываем с падением стоимости углеводородов и ростом индекса доллара к базовым валютам корзины.

В нефтегазовом секторе ГазпромНефть представила финансовые результаты по МСФО за 4К16, зафиксировав EBITDA в размере 114 млрд руб., что выше консенсус-прогноза. Свободный денежный поток остался отрицательным (-40 млн руб.) на фоне высоких капитальных затрат. Долговая нагрузка в терминах «чистый долг/EBITDA» улучшилась до 1,4х с 1,7х в 2015 г. Долларовые инструменты торгуются с премией 10-30 бп. к кривой Газпрома и Лукойла. Самый длинный выпуск предлагает доходность около 4,66% (=triple-B + 30 бп.).

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	▼ 100,77	5,68	389	0	-2
VTB	06.2035	▼ 106,76	5,65	308	1	-2
VEBBNK	11.2025	▼ 111,21	5,19	293	0	-2
VEBBNK	11.2023	▲ 106,57	4,79	266	-2	-5
PROMBK	10.2019	▲ 101,45	4,66	330	-3	-4
VEBBNK	07.2022	▲ 107,36	4,46	255	-2	-4
ALFARU	04.2021	▲ 114,27	4,00	232	-1	-3
SBERRU	02.2022	▼ 110,10	3,86	201	1	0
SBERRU	06.2021	▼ 108,05	3,67	195	0	-1
VTB	10.2020	▲ 109,93	3,60	202	-6	-9
VEBBNK	07.2020	▲ 110,62	3,53	200	-10	-14
CRBKMO	02.2018	▼ 104,17	3,10	233	-3	-19

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	▼ 108,02	4,60	247	0	-3
NVTKRM	12.2022	▼ 100,93	4,24	224	1	-4
NLMKRU	06.2023	▲ 101,49	4,23	215	-3	-6
LUKOIL	04.2023	▲ 101,95	4,20	215	-2	-2
GMKNRM	10.2022	▼ 112,17	4,18	222	-0	-2
SIBNEF	09.2022	▲ 101,09	4,15	219	-1	-8
GAZPRU	07.2022	▲ 103,99	4,12	219	-0	-3
ROSNRM	03.2022	▼ 100,41	4,11	223	1	-2
GAZPRU	03.2022	▼ 110,86	4,10	224	0	-1
LUKOIL	06.2022	▲ 112,33	4,04	214	-1	-3
RURAIL	04.2022	▲ 107,62	4,03	216	-3	-4
CHMFRU	10.2022	▼ 109,57	3,99	203	1	-6

*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
GLPRLI	09.2023	▲ 104,11	5,74	365	-3	-5
GLPRLI	01.2022	▲ 107,01	5,23	340	-3	-8
VIP	04.2023	▼ 110,42	5,18	317	2	1
VIP	02.2023	▲ 104,99	4,97	296	-0	1
EVRAZ	01.2022	▲ 108,07	4,88	304	-2	-8
VIP	03.2022	▼ 111,88	4,81	296	0	-1
HCDNDA	11.2021	▲ 104,66	4,76	295	-1	-3
SCFRU	06.2023	▼ 103,55	4,72	265	1	-2
PGILLN	03.2022	▲ 100,22	4,65	277	-3	-5
EVRAZ	01.2021	▼ 112,94	4,60	297	-0	-7
TRUBRU	04.2020	▲ 106,22	4,57	310	-10	-16
MOBTEL	05.2023	▼ 103,57	4,34	228	1	-3

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. В последний рабочий день на прошлой неделе накануне длительных праздников давление продавцов на локальном рынке облигаций возобновилось. Распродажа происходила вслед за негативной динамикой на сырьевых площадках. В госсекторе наибольшее давление ощутил среднесрочный сегмент, где отмечался рост доходностей на 6-8 бп. Хуже других себя вел выпуск 26217, чья стоимость снизилась почти на 0,5 пп (YTM 8,49%, +13 бп). Несмотря на предпраздничный день торговая активность на внутреннем долговом рынке была близка к средним уровням. Совокупный торговый оборот достиг 35 млрд руб. В тоже время мы отмечаем, что больше половины этой суммы пришлось на сделки РЕПО с классическими ОФЗ (в особенности с серией 26207).

Минфин в минувшую среду решил не отказываться от практики еженедельных аукционов по продаже ОФЗ, предложив инвесторам набор из двух классических серий: 6-летних 26220 и 15-летних 26218 на общую сумму 30 млрд руб. На первом аукционе спрос на наиболее длинные классические бумаги превысил предложение (10 млрд руб.) более чем в три раза, что позволило ведомству разместить весь плановый объем со средневзвешенной доходностью 8,42% годовых (т.е. с незначительной премией к уровню закрытия накануне). Результаты второго аукциона нельзя назвать столь же успешными. Минфин продал лишь 13,7 млрд. руб. из запланированных 20 млрд руб., в то время как общий спрос ненамного превысил предложение. Средневзвешенная доходность по выпуску 26220 сложилась в размере 8,47% годовых (премия около 10 бп).

Прогноз. На начавшейся неделе аппетит к риску на внутреннем рынке будет во многом определяться классической комбинацией факторов: курсом рубля и ценами на углеводороды. Также инвесторы будут обращать внимания на важные новости, приходящие с внешних рынков. В частности, завтра состоится выступление Дональда Трампа перед Конгрессом. На конец недели запланированы обращения ряда членов ФРС и в том числе Джанет Йеллен.

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	▼	96,43	8,42	3	3	23
ОФЗ 26214	05.2020	▼	94,78	8,43	2	1	21
ОФЗ 26205	04.2021	▼	97,92	8,37	5	6	16
ОФЗ 26217	08.2021	▼	97,29	8,41	5	5	23
ОФЗ 26209	07.2022	▼	97,83	8,27	4	5	11
ОФЗ 26215	08.2023	▼	94,14	8,35	7	7	13
ОФЗ 26219	09.2026	▼	97,12	8,36	3	-	-2
ОФЗ 26207	02.2027	▼	100,78	8,20	2	1	-6
ОФЗ 26212	01.2028	▼	91,99	8,34	1	2	-2
ОФЗ 26218	09.2031	▼	102,16	8,41	-	-	-11
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	95,71	3,27	-1	-	11

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

Предстоящие платежи в бюджет и котировки нефти поддерживают рубль в начале недели; на депозитном аукционе ЦБ не исключено дальнейшее сокращение лимита. В среду в банковскую систему вернулись средства с депозитов ЦБ после того, как регулятор почти вдвое сократил лимит на депозитном аукционе во вторник. Почти всю ликвидность банки разместили на корсчетах (+360 млрд руб.). Величина профицита ликвидности (разница между остатками банков на депозитах в ЦБ и их задолженностью перед регулятором) сократилась на соответствующую величину и составила на утро понедельника чуть менее 250 млрд руб.

До конца месяца по-прежнему не исключено усиление спроса на рублевую ликвидность: банкам предстоят крупные налоговые перечисления в бюджет и возврат средств Федеральному казначейству. В рамках данных событий совокупный отток ликвидности за пару дней может составить немногим менее 1 трлн руб. Сокращение объема абсорбирования ликвидности Банком России на прошедшей неделе ослабило давление на ставки, однако предстоящие платежи могут изменить ситуацию. Впрочем, если ЦБ во вторник еще уменьшит депозитный лимит, то это удержит ставки от дальнейшего роста.

В понедельник утром котировки нефти демонстрировали рост (стоимость марки Brent подбиралась к отметке в 56,5 долл. за баррель), что укрепляло позиции рубля. В утренние часы пара доллар/рубль торговалась ниже 57,9 руб., хотя еще в пятницу закрытие произошло на отметке 58,4 руб. Предстоящие крупные платежи на внутреннем рынке поддержат отечественную валюту на занятых в утренние часы рубежах. Тем не менее, необходимо отметить, что после активного ралли в рубле в первой половине февраля достигнутые им уровни (57-58 руб.) представляются крайне привлекательными для покупки валюты в рамках подготовки к предстоящим в марте выплатам по внешнему долгу российских компаний. Выплаты за март окажутся максимальными в первом полугодии, предоставив доллару хорошие шансы для возвращения позиций, утраченных с начала февраля.

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