

Внешний рынок

- ❏ Вчера на глобальных рынках динамика европейских и американских фондовых бирж была разнонаправленной;
- ❏ Российские еврооблигации демонстрировали смешанные результаты, при этом значительных ценовых изменений мы не отмечаем;
- ❏ В секторе удобрений прогноз по рейтингу компания ФосАгро изменен агентством S&P до уровня «негативный»;
- ❏ Fitch подтвердил рейтинги Металлоинвеста на уровне double-B со стабильным прогнозом

Внутренний рынок

- ❏ Возникшая неопределенность, связанная с ростом политических рисков, продолжила оказывать негативное воздействие на настроения покупателей.
- ❏ На этом фоне локальный долговой рынок по-прежнему демонстрировал отрицательную динамику

Денежный рынок

- ❏ Стоимость МБК вернулась на уровень ключевой ставки, позволив ЦБ взять паузу в проведении операций «тонкой настройки»

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

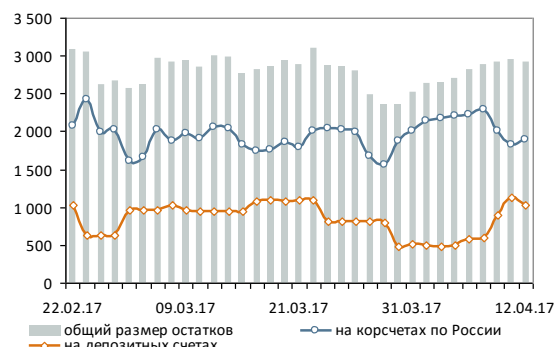
	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 8,23	2	10	52
ОФЗ 26215 (8Y)	- 8,12	-	12	45
Россия 2023	▲ 3,53	1	1	144
UST 10	▼ 2,24	-6	-10	-33
UST 30	▼ 2,89	-4	-10	-27
Германия 10	▼ 0,20	-1	-6	277
Италия 10	▲ 2,29	2	3	874
Испания 10	▲ 1,66	3	5	198
MOSPRIME O/N, %	▲ 9,83	20	-12	-33
MOSPRIME 1 неделя, %	▲ 9,88	13	-13	-35
LIBOR O/N, %	- 0,93	-	-0	25
LIBOR 1 месяц, %	▲ 0,99	0	0	11

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал
Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 54,73	-1,08	3,01	8,03
RUR/USD, ЦБ	▼ 56,61	-0,63	0,46	-4,03
RUR/EUR, ЦБ	▼ 60,37	-0,01	0,46	-4,14

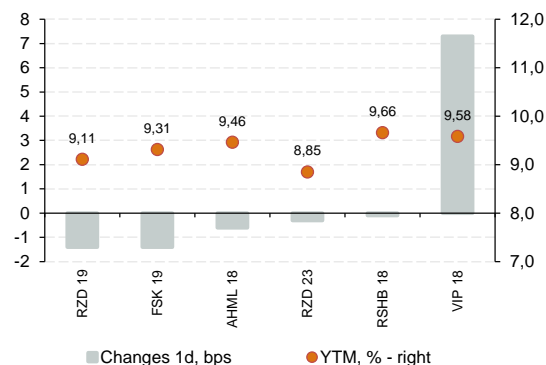
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Вчера на глобальных рынках динамика европейских и американских фондовых бирж была разнонаправленной. В США большинство индикаторов завершило день незначительным снижением на фоне заявления президента страны о чрезмерно сильном долларе, укрепившимся особенно в период предвыборной гонки. Сильная национальная валюта вредит экономическому росту, поскольку вклад экспортеров в общий компонент ВВП значительно снизился. В своей годовой стратегии мы указывали, что новая администрация обратит внимание на сильное движение доллара, негативно влияющего на экспорт страны, который пока не может вернуться на максимальные отметки двухлетней давности. Казначейские обязательства США отреагировали сокращением ставок вдоль кривой. Эталонные 10-летние бумаги завершили торговую сессию на уровне 2,22% годовых против 2,3% годовых днем ранее.

В Европе инвесторы продолжают следить за предстоящими выборами во Франции, однако акцент игроков сместился на корпоративные истории. Несколько крупных компаний отчитались довольно сильно, что позволило сводному индексу крупнейших предприятий региона Stoxx Europe 600 повыситься на 0,2%, до 381,9 пункта.

Российские еврооблигации демонстрировали смешанные результаты, при этом значительных ценовых изменений мы не отмечаем. В то же время несколько эмитентов получили новые оценки международных рейтинговых агентств. В секторе удобрений прогноз по рейтингу компания ФосАгро изменен агентством S&P до уровня «негативный». На текущий момент бумага входит в группу triple-B «минус» по иностранной и национальной шкале. Реакции в еврооблигациях мы не ждем, поскольку нет угроз для невыполнения обязательств. Кроме того, единственный валютный инструмент с погашением в апреле 2018 г. предлагает довольно низкую доходность – 2,36% годовых при цене 101,49% от номинала. Хотя долларские облигации Еврохим со схожим уровнем дюрации и более низким кредитным рейтингом предлагают еще ниже – 2% годовых.

Также Fitch подтвердил рейтинги Металлоинвеста на уровне double-B со стабильным прогнозом. Мнение агентства отражает финансовую гибкость игрока в условиях волатильных цен на железную руду и стальную продукцию. Компания устойчиво сокращала уровень долга в последние четыре года, хотя падение цен на основную продукцию способствовало увеличению скорректированного леввериджа по денежным средствам от операционной деятельности (FFO) до пикового уровня в 3,7х в 2016 г. по сравнению с 3х в 2013-2014 гг. Fitch ожидаем, что показатель начнет опускаться к 2,5-3х с 2017 г., поскольку цены увеличиваются,

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
VTB	06.2035	▼ 105,20	5,78	336	5	-2
VEBBNK	11.2025	▼ 111,07	5,19	308	3	12
CRBKMO	11.2021	▲ 103,68	4,96	328	-1	-1
VEBBNK	11.2023	▼ 106,93	4,71	274	1	7
VEBBNK	07.2022	▼ 107,10	4,48	270	1	8
PROMBK	10.2019	▼ 102,10	4,36	304	3	-4
SBERRU	02.2022	▼ 109,43	3,95	222	2	7
ALFARU	04.2021	▼ 114,05	3,94	236	1	1
VEBBNK	07.2020	▼ 109,64	3,70	226	0	10
SBERRU	06.2021	▼ 107,86	3,66	205	1	4
SBERRU	03.2019	▼ 100,89	3,66	247	-0	3
VTB	10.2020	▼ 110,11	3,45	195	1	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	▼ 107,95	4,59	262	0	6
NLMKRU	06.2023	▼ 101,49	4,22	230	1	8
ROSNRM	03.2022	▲ 100,05	4,19	244	-1	3
SIBNEF	09.2022	▲ 101,05	4,16	233	-0	4
GAZPRU	07.2022	▼ 103,83	4,13	233	0	2
GAZPRU	03.2022	▼ 110,68	4,08	234	0	3
LUKOIL	04.2023	▼ 102,67	4,06	216	2	4
RURAIL	04.2022	▼ 107,33	4,05	230	2	6
GMKNRM	10.2022	▼ 112,72	4,02	220	1	2
NVTKRM	12.2022	▼ 102,05	4,01	216	1	1
CHMFRU	10.2022	▼ 109,50	3,96	213	2	5
LUKOIL	06.2022	▼ 112,64	3,91	214	1	3

*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
GLPRU	09.2023	▲ 101,57	6,20	426	-5	7
GLPRU	01.2022	▲ 103,43	6,03	432	-5	28
VIP	04.2023	▲ 109,82	5,26	339	-0	9
EVRAZ	01.2022	▼ 106,97	5,09	336	2	3
SCFRU	06.2023	▼ 102,56	4,89	297	-0	6
EVRAZ	01.2021	▼ 111,89	4,77	323	1	6
HCDNDA	11.2021	▼ 104,63	4,73	305	1	2
VIP	02.2023	▼ 106,12	4,73	286	1	8
PGILLN	03.2022	▲ 100,44	4,60	284	-2	7
VIP	03.2022	▼ 113,14	4,47	275	1	7
TRUBRU	04.2020	▼ 106,49	4,39	299	2	4
MOBTEL	05.2023	▼ 103,73	4,30	239	1	2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



и мощности расширяются. Еврооблигации торгуются дорого и не предлагают спекулятивных идей – доходность выпуска с погашением в апреле 2020 г. составляет 3,63% годовых при цене 105,63% от номинала.

Сегодня открытие торгов на рынке мы ожидаем позитивным благодаря комментариям Дональда Трампа, что госсекретаря Рекса Тиллерсона в Москве были успешными. Однако президент подчеркнул, что необходимо дождаться итоговых результатов. Мы рекомендуем проявлять осторожность и ограничиваться короткой дюрацией в случае спекулятивной торговли.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Возникшая неопределенность, связанная с ростом политических рисков, продолжила оказывать негативное воздействие на настроения покупателей. На этом фоне локальный долговой рынок по-прежнему демонстрировал отрицательную динамику. Однако ближе к концу торговой сессии отток средств из федеральных займов немного сократился, что позволило отдельным выпускам вернуться к уровням открытия. Наибольшее давление продавцов в среду испытал на себе среднесрочный сегмент (в том числе под влиянием первичного предложения), где рост доходностей «классических» ОФЗ составил 6-10 бп. Длинные бумаги потеряли в пределах 0,2 пп от стоимости. Доходность серии 26207 выросла на 2 бп, тем самым опять превысив отметку в 8% годовых (YTM 8,01%). Торговая активность вчера оказалась несколько ниже средних уровней. Суммарный торговый оборот составил порядка 15 млрд руб.

Низкий аппетит к риску сказался и на результатах еженедельных аукционах Минфина. На первом аукционе, где вторую неделю подряд предлагался среднесрочный классический выпуск 26220, ведомство разместило весь запланированный объем бумаг (20 млрд руб.) со средневзвешенной ставкой 8,06% годовых, что предполагает незначительную премию к уровням закрытия накануне. В тоже время соотношение bit to cover составило всего 1,4х, тогда как неделю назад спрос превышал предложение в 2,4 раза. Второй аукцион, где продавался среднесрочный флоутер 29012 прошел гораздо менее успешно. Вместо заявленных 20 млрд руб. было реализовано бумаг лишь на 12,2 млрд руб. при спросе 19,5 млрд руб. Средневзвешенная цена сложилась на уровне 102,82%, тогда как во вторник на закрытии она оценивалась в 103,1% от номинала.

Бинбанк вчера также проводил сбор заявок на биржевые облигации серии БО-П02 на 3 млрд руб. и погашением через год. Первоначально организаторы займа ориентировали на диапазон ставки купона в размере 12-12,25%. Книга была закрыта по ставке 12,15% годовых.

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	▼	96,64	8,40	4	12	-3
ОФЗ 26214	05.2020	▼	95,46	8,23	2	10	-16
ОФЗ 26205	04.2021	▼	98,84	8,10	2	11	-17
ОФЗ 26217	08.2021	▼	98,31	8,12	3	13	-16
ОФЗ 26209	07.2022	▼	99,00	7,99	3	8	-26
ОФЗ 26215	08.2023	▼	95,26	8,12	-	12	-9
ОФЗ 26219	09.2026	▼	98,35	8,16	-	14	-10
ОФЗ 26207	02.2027	▼	102,12	7,99	2	10	-14
ОФЗ 26212	01.2028	▼	93,44	8,12	2	12	-11
ОФЗ 26218	09.2031	▼	103,91	8,20	2	10	-13
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,07	3,21	-	2	-

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

Стоимость МБК вернулась на уровень ключевой ставки, позволив ЦБ взять паузу в проведении операций "тонкой настройки". В среду индикативная ставка межбанковского рынка MosPrime o/n поднялась выше уровня ключевой ставки ЦБ, составив 9,83% годовых (+20 б.п.). Вероятно, сыграли свою роль депозитные операции, который регулятор старательно проводил в течение последних дней. Необходимо отметить, что поддержание ставок МБК на уровне не ниже ключевой ставки является конечной целью проведения депозитных аукционов ЦБ, поэтому регулятор взял паузу и уже не проводил в среду операции «тонкой настройки».

В среду Банк России также выпустил аналитический бюллетень, в котором можно было отметить заметное улучшение риторики в отношении инфляции и дальнейшей судьбы ключевой ставки. В частности, в обзоре было отмечено, что «существующий баланс рисков говорит в пользу постепенного смягчения ДКП», а «наблюдаемое пониженное инфляционное давление согласуется с достижением цели по инфляции в 2017 году даже в случае ускорения роста цен во втором полугодии». Тем не менее, следует иметь в виду, что бюллетень составляется департаментом исследования и прогнозирования ЦБ, мнения аналитиков которого могут не совпадать с официальной позицией регулятора.

На валютном рынке во второй половине дня пара доллар/рубль поднималась выше 57,1 руб., однако к началу вечерней сессии отечественной валюте удалось восстановить равновесие вблизи уровня закрытия предыдущего дня (56,9 руб.). Восстановить часть позиций после ослабления к середине дня рублю удалось, несмотря на весьма противоречивую реакцию нефтяных котировок после выхода данных по запасам и добыче нефти в США. Вечерняя сессия для отечественной валюты выдалась достаточно волатильно: рубль кратковременно вновь отступал за 57 руб. в паре с долларом, однако закрылся на уровне 56,6 руб.

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

Артур Навроцкий
Долговые рынки
ANavrotsky@veles-capital.ru

Ольга Николаева
Долговые рынки
ONikolaeva@veles-capital.ru

Юрий Кравченко
Банковский сектор, Денежный рынок
YKravchenko@veles-capital.ru

Егор Дахтлер
Финансовый сектор
EDakhtler@veles-capital.ru

Алексей Адонин
Электроэнергетический сектор
AAdonin@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