

Внешний рынок

ТМК опубликовала финансовые результаты по МСФО за 3К17, которые оказались достаточно сильными. Увеличение объемов продаж и контроль над издержками обеспечили рост EBITDA на 26% в квартальном выражении до 169 млн долл., рентабельность показателя улучшилась с 12,1 до 14,8%. Основной вклад в результаты внес российский дивизион, однако позитивный сюрприз преподнес американский бизнес, в котором EBITDA повысились в два раза до 42 млн долл. Долговая нагрузка составила 4,6х против 4,8х на конец 2К17. Сокращение кредитного леввериджа произошло главным образом за счет увеличения операционных показателей, несмотря на зафиксированный отрицательный денежный поток. Прогноз менеджмента до конца года остается позитивным, капитальные затраты на предстоящий год практически не изменятся относительно нынешнего – около 200 млн долл. Еврооблигации с погашением в апреле 2020 году торгуются с доходностью 4,21% годовых. Доходности выпуска являются самыми высокими с дюрацией 2-3 года, премия к кривой ЕВРА3 составляет 50 бп.

Внутренний рынок

Вчера рынок локального государственного долга завершил день ценовым ростом после продолжительного падения в предыдущие торговые дни. Позитивную динамику обеспечило удорожание российской валюты к доллару и восстановление спроса на облигации развивающихся стран. Основные денежные потоки распределялись в среднесрочных и долгосрочных выпусках, при этом лидерами спроса стали дальние бумаги, опустившиеся в доходности на 2-6 бп. Среднесрочные обязательства показали более скромный подъем котировок, тогда как именно они преимущественно находились под давлением продавцов ранее. Совокупный торговый оборот с фиксированной ставкой составил 23 млрд руб. против 9 млрд руб. в предыдущую сессию. Активнее всего игроки покупали еще не расторгнувшийся короткий выпуск 25083 на 5 млрд руб., доходность опустилась на 8 бп до 7,53% годовых. Таким образом, бумага с аукциона в среду опустились практически на 10 бп. Среди длинных бумаг отметим существенные покупки в 26207 (6 млрд руб.) и 26218 (3 млрд руб.) – доходности упали на 6 и 2 бп соответственно.

Денежный рынок

После проведения первых налоговых платежей ставки МБК еще немного подросли в четверг, в том числе значение MosPrime o/n оказалось выше уровня ключевой ставки (+5 б.п.) впервые с начала ноября, когда на рынке еще ощущался эффект от октябрьских налоговых платежей. Кроме того, ставки подталкивают недельные депозитные операции ЦБ, в рамках которых чистый отток ликвидности на текущей неделе составил чуть менее 350 млрд руб., а возврат средств в систему от погашения первого выпуска облигаций Банка России остался незамеченным. За последние два дня рублевые ставки по однолетним валютным свопам несколько снизились, однако такая ситуация скорее свидетельствует об увеличении спроса на рублевую ликвидность (см выше), а не о сокращении предложения валютной ликвидности. Так, в четверг валютный депозитный аукцион Росказначейства хоть и пользовался спросом, однако ажиотажного интереса банков к нему не наблюдалось (из лимита в 1 млрд долл. было привлечено лишь 700 млн долл. одной кредитной организацией).

Пользуясь стабилизацией ситуации с валютной ликвидностью и ценами на нефть, экспортеры могут увеличить валютные продажи в рамках подготовки к основным платежам 25-го числа, способствуя дальнейшей коррекции доллара в диапазоне 59,25-59,50 руб.

Данные аналитические материалы ИК «Велес Капитал» могут быть использованы только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты приведенной в них информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов не по назначению. Данный документ не может рассматриваться как основание для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг.

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.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	- 7,46	-	3	-20
ОФЗ 26215 (8Y)	- 7,55	-	6	-87
Россия 2023	- 3,22	-	0	-32
UST 10	- 2,32	-	-2	4
UST 30	- 2,76	-	-5	-4
Германия 10	- 0,37	-	0	-5
Италия 10	- 1,83	-	2	174
Испания 10	- 1,54	-	2	19
MOSPRIME O/N, %				
MOSPRIME 1 неделя, %				
LIBOR O/N, %				-
LIBOR 1 месяц, %				-

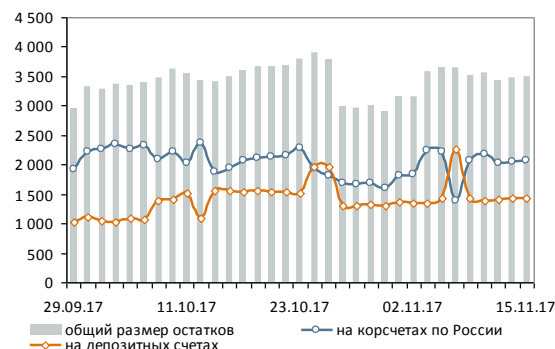
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	- 61,54	-	-3,41	6,25
RUR/USD, ЦБ				
RUR/EUR, ЦБ				

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал



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

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

Максим Воронов

Потребительский сектор

MVoronov@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