

Внешний рынок

- В США в среду были опубликованы неожиданно сильные данные по промышленному производству, что спровоцировало дальнейший рост доходностей казначейских облигаций. Так, объем промышленного производства в декабре 2017 года увеличился на 0,9% по сравнению с предыдущим месяцем. Участники рынка ждали рост на 0,6%. На этом фоне доходность 10-летних Treasuries выросла на 4 бп до 2,59% годовых.
- Долговые обязательства развивающихся стран вчера дешевели вслед за базовыми активами. Российские суверенные бонды повторяли рыночную тенденцию. Доходности бумаг поднялись на 2-4 бп вдоль кривой.
- Фосагро разместила 5-летние еврооблигации на 500 млн долл. Сделка была закрыта ниже первоначальных ориентиров на фоне высокого интереса инвесторов (совокупный спрос превысил 2,4 млрд долл). Итоговая доходность сложилась на уровне 3,95%. Первоначальный индикатив составлял 4,375%.
- Минфин подтверждает свои планы по размещению суверенных еврооблигаций в первом полугодии 2018 года. По словам главы ведомства, ожидается, что бумаги будут размещены одним траншем на сумму 3 млрд долл. Особое внимание планируется уделить российским инвесторам.

Внутренний рынок

- В среду рынок локального государственного долга завершил день незначительным ценовым снижением, при этом на открытие рынка темпы падения бумаг оказались намного сильнее сегодняшнего закрытия

Денежный рынок

- На денежном рынке продолжает царить комфортная атмосфера, отражающая внушительный избыток рублевой ликвидности в банковской системе

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 6,82	2	6	66
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 6,98	2	-	118
Россия 2023	▲ 3,25	3	4	-13
UST 10	▲ 2,59	5	3	23
UST 30	▲ 2,86	3	-4	16
Германия 10	▲ 0,56	0	2	-249
Италия 10	▲ 1,99	3	-4	-164
Испания 10	▲ 1,49	0	-5	-37
MOSPRIME O/N, %	▼ 7,35	-1	-18	-91
MOSPRIME 1 неделя, %	- 7,68	-	-8	-58
LIBOR O/N, %	- 1,44	-	0	1
LIBOR 1 месяц, %	▼ 1,56	-0	0	7

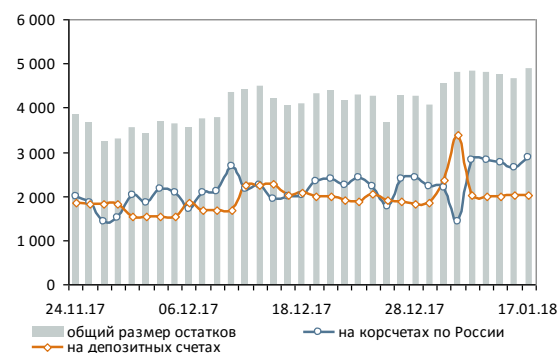
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▲ 69,42	0,13	0,17	8,81
RUR/USD, ЦБ	▲ 56,86	0,56	-0,34	-3,24
RUR/EUR, ЦБ	▼ 69,27	-0,05	1,62	0,19

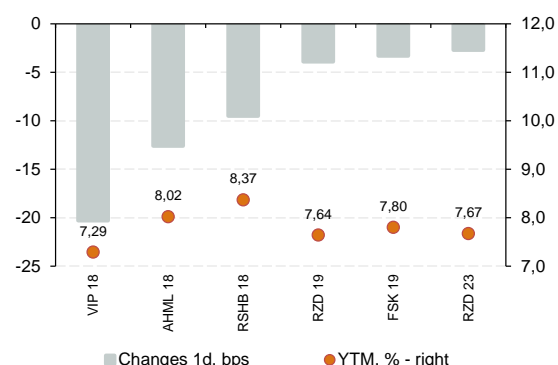
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. В США в среду были опубликованы неожиданно сильные данные по промышленному производству, что спровоцировало дальнейший рост доходностей казначейских облигаций. Так, объем промышленного производства в декабре 2017 года увеличился на 0,9% по сравнению с предыдущим месяцем. Участники рынка ждали рост на 0,6%. На этом фоне доходность 10-летних Treasuries выросла на 4 бп до 2,59% годовых.

Долговые обязательства развивающихся стран вчера дешевели вслед за базовыми активами. Российские суверенные бонды повторяли рыночную тенденцию. Доходности бумаг поднялись на 2-4 бп вдоль кривой.

Фосагро разместила 5-летние еврооблигации на 500 млн долл. Сделка была закрыта ниже первоначальных ориентиров на фоне высокого интереса инвесторов (совокупный спрос превысил 2,4 млрд долл). Итоговая доходность сложилась на уровне 3,95%. Первоначальный индикатив составлял 4,375%.

Минфин подтверждает свои планы по размещению суверенных еврооблигаций в первом полугодии 2018 года. По словам главы ведомства, ожидается, что бумаги будут размещены одним траншем на сумму 3 млрд долл. Особое внимание планируется уделить российским инвесторам.

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
VTB	06.2035	▼ 103,44	5,93	328	2	1
PROMBK	10.2019	▼ 99,39	5,62	366	1	1
CRBKMO	11.2021	▼ 104,13	4,67	242	2	8
VEBBNK	11.2025	▼ 114,51	4,57	206	1	-3
VEBBNK	11.2023	▼ 108,90	4,20	177	1	0
VEBBNK	07.2022	▼ 108,51	3,92	160	2	1
ALFARU	04.2021	▼ 112,04	3,79	162	7	16
SBERRU	02.2022	▼ 109,29	3,63	136	3	4
VEBBNK	07.2020	▼ 107,99	3,49	140	2	2
VTB	10.2020	▼ 107,95	3,47	134	1	11
SBERRU	06.2021	▼ 107,37	3,40	120	3	8
GPBRU	09.2019	▼ 102,47	3,37	144	3	4

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	▼ 110,51	3,97	153	1	0
ROSNRM	03.2022	▼ 100,99	3,94	165	2	3
SIBNEF	09.2022	▼ 102,44	3,80	144	1	-0
GAZPRU	07.2022	▼ 104,79	3,78	145	3	3
NVTKRM	12.2022	▼ 102,94	3,76	138	3	5
GMKNRM	10.2022	▼ 112,36	3,75	140	3	9
LUKOIL	04.2023	▼ 103,88	3,74	134	2	3
CHMFRU	10.2022	▼ 109,62	3,67	131	10	23
GAZPRU	03.2022	▼ 110,82	3,66	138	2	2
NLMKRU	06.2023	▼ 104,13	3,65	123	2	6
RURAIL	04.2022	▼ 107,92	3,65	135	8	13
LUKOIL	06.2022	▼ 112,79	3,48	117	2	4

*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
AFKSRU	05.2019	▼ 100,22	6,77	495	7	-47
GLPRLI	09.2023	▼ 105,70	5,32	290	3	4
GLPRLI	01.2022	▼ 107,63	4,76	249	3	4
SCFRU	06.2023	▼ 103,66	4,60	219	1	3
VIP	04.2023	▼ 112,63	4,41	202	2	4
HCDNDA	11.2021	▼ 105,24	4,36	211	3	18
EVRAZ	01.2022	▼ 108,85	4,33	205	1	3
VIP	02.2023	▼ 107,55	4,27	188	4	5
TRUBRU	04.2020	▼ 105,42	4,14	208	1	5
MOBTEL	05.2023	▼ 104,20	4,12	171	1	1
PGILLN	03.2022	▼ 102,32	4,09	180	3	9
EDCLLI	04.2020	▼ 101,82	4,01	194	3	13

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева
bonds@veles-capital.com



Внутренний рынок

В среду рынок локального государственного долга завершил день незначительным ценовым снижением, при этом на открытие рынка темпы падения бумаг оказались намного сильнее сегодняшнего закрытия, хотя фундаментальных внутренних и внешних предпосылок для негативного движения практически не было. Единственная неопределенность для сектора связана с возможными санкциями и вербальными интервенциями различными чиновниками по данной теме. Однако низкие торговые обороты указывают на отсутствие страха инвесторов в случае каких-либо внешних ограничений. Таким образом, внутрисуточную коррекцию перед аукционом можно связать со спекулятивными действиями игроков, желающих купить бумаги с премией. Кроме того, очень удачно завершились аукционы (26222 и 26221) по размещению федеральных облигаций, которые полностью реализованы на первичном рынке с многократным переспросом без премии к кривой вторичного долга, что согласуется с нашим прогнозом. Тем не менее мы сохраняем рекомендацию по классическим облигациям «покупать с премией» в размере доходности до 10 бп, поскольку мы не слишком оптимистично смотрим на перспективы сектора в течение первого квартала. Устойчивость нефтяных котировок вызывает сомнение, а спекулятивная игра против рубля может усилиться по мере увеличения вероятности повышения ставки ФРС и объявления доклада по санкциям.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

На денежном рынке продолжает царить комфортная атмосфера, отражающая внушительный избыток рублевой ликвидности в банковской системе. В самом конце 2017 г. в систему поступило свыше 1 трлн руб. по бюджетному каналу, а в начале текущего года отмечался приток средств по каналу наличных денег. В результате во вторник банки разместили рекордный объем свободных средств на недельные депозиты в ЦБ (2,5 трлн руб.), что несколько притормозило снижение ставок МБК. Тем не менее, даже с учетом оттока средств из системы на депозиты в ЦБ объем свободной ликвидности банков на корсчетах у регулятора сохраняется выше избыточного уровня в 2 трлн руб.

Юрий Кравченко
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	▼	100,22	6,78	-	4	-33
ОФЗ 26214	05.2020	▼	99,34	6,82	2	6	-30
ОФЗ 26205	04.2021	▼	102,72	6,76	4	6	-37
ОФЗ 26217	08.2021	▼	102,17	6,92	1	2	-25
ОФЗ 26209	07.2022	▼	102,94	6,95	2	2	-24
ОФЗ 26215	08.2023	▼	100,64	6,98	2	-	-26
ОФЗ 26219	09.2026	▲	103,25	7,37	-	-5	-15
ОФЗ 26207	02.2027	▼	106,26	7,33	1	-6	-15
ОФЗ 26212	01.2028	▼	98,31	7,42	-	-7	-16
ОФЗ 26218	09.2031	▼	109,13	7,56	-	-3	-10
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	98,20	2,87	-1	-33	-38

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



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 2018 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