

Внутренний рынок

- Вчера рынок локального государственного долга завершил день ценовым снижением, при этом в течение дня сектор показал высокую волатильность на фоне поступающей внешней информации

Денежный рынок

- В четверг банки проводили окончательные расчеты по основным налоговым платежам, что не оказало заметного влияния на ставки МБК

Без комментариев

- АФК Система открыл книгу заявок на размещение рублевых облигаций с опционом-пут через один год. Предварительная ставка купона находится в диапазоне 9,8-10% годовых
- ЕАБР открыл книгу заявок на размещение рублевых облигаций с опционом-пут через 3,5 года. Предварительная ставка купона находится в диапазоне 7,8-7,95% годовых
- Международное агентство Moody's изменило прогноз по суверенному рейтингу России на позитивный со стабильного. Рейтинг необеспеченного приоритетного долга страны подтвержден на уровне «Ba1».
- Альфа-банк в четверг разместил «вечные» еврооблигации с опционом-колл через 5,25 года с фиксированной ставкой купона 6,95% годовых объемом 500 млн долл.
- СУЭК вчера представил финансовые результаты по МСФО, которые отразили улучшение финансового профиля. Соотношение чистого долга к EBITDA улучшилось в годовом выражении с 2,9х до 2х. Рублевые облигации не представляют интересных торговых идей, поскольку торгуются, по нашим оценкам, справедливо – около 100-120 бп к кривой ОФЗ.

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▲ 6,82	1	-1	27
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 6,95	1	-3	61
Россия 2023	▲ 3,42	1	8	-98
UST 10	▼ 2,62	-3	-1	14
UST 30	▼ 2,88	-5	-2	5
Германия 10	▲ 0,61	2	4	-183
Италия 10	▲ 1,96	6	-2	-45
Испания 10	▲ 1,41	5	-8	53
MOSPRIME O/N, %	▲ 7,38	2	-	-60
MOSPRIME 1 неделя, %	- 7,58	-	-10	-37
LIBOR O/N, %	- 1,44	-	-	-
LIBOR 1 месяц, %	▲ 1,56	0	0	-

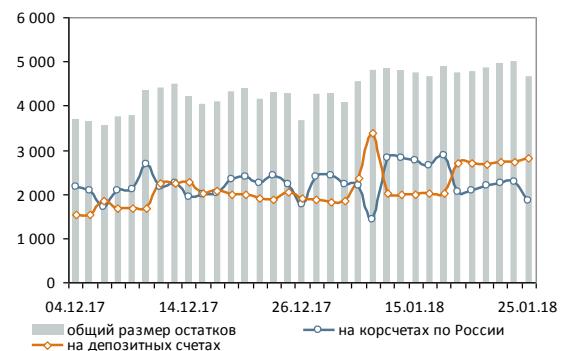
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 69,86	-0,80	1,06	8,01
RUR/USD, ЦБ	▼ 55,91	-0,44	-1,08	-3,61
RUR/EUR, ЦБ	▼ 69,28	-0,55	0,16	0,56

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика некоторых еврооблигаций

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Заккрытие YTM	OAS спред	Измен. YTM, б.п.	
					День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▼ 109,87	4,08	162	0	10
ROSNRM	03.2022	▼ 100,60	4,04	172	2	8
SIBNEF	09.2022	▼ 101,83	3,94	157	1	12
NVTKRM	12.2022	▼ 102,37	3,88	148	2	11
LUKOIL	04.2023	▲ 103,24	3,87	145	-0	7
GAZPRU	07.2022	▲ 104,45	3,86	150	-0	5
GMKNRM	10.2022	▼ 111,81	3,85	148	0	9
CHMFRU	10.2022	▲ 109,07	3,78	140	-1	7
NLMKRU	06.2023	▼ 103,47	3,78	135	0	10
RURAIL	04.2022	▼ 107,42	3,76	144	1	8
GAZPRU	03.2022	▲ 110,47	3,73	142	-0	5
LUKOIL	06.2022	▼ 112,15	3,61	128	1	11



Внутренний рынок

Вчера рынок локального государственного долга завершил день ценовым снижением, при этом в течение дня сектор показал высокую волатильность на фоне поступающей внешней информации. Большую часть дня федеральный долг дорожал на всем участке, однако после комментариев главы ЕЦБ, что европейская экономика скоро достигнет своих целевых значений по инфляции, так как для этого существует множество предпосылок, полностью потерял дневное преимущество и перешел к снижению. В то же время Драги не закладывает вероятность повышения ставки в текущем году, тем не менее доходности государственных облигаций Германии обновили многолетние максимумы, вернувшись к уровням 2015 г. Хотя внешний информационный фон немного ухудшился, факторы, обычно определяющие динамику сектора в последнее время, показали отличные результаты, которые выражались через укрепление рубля к доллару и закрепившиеся котировки нефти марки Brent выше 70 долл. за баррель. Совокупные торговые обороты в течение дня оказались большими и составили практически 40 млрд руб. против 44 млрд руб. в среду. При этом если в предыдущую сессию флоатеры занимали значительную долю в общей структуре оборотов (35%), то сегодня она не превысила 20% вследствие роста торговых операций с фиксированной ставкой купона. Активнее всего инвесторы работали на среднем (26222 и 26219) и дальнем участках (26212 и 26221): данные выпуски потеряли в цене около четверти «фигуры». Судя по динамике сделок, на рынке присутствовали крупные стратегические игроки, поскольку довольно много операций зафиксировано через РПС. Несмотря на негативное завершение дня в секторе, следует в очередной раз констатировать, что игроки не прогнозируют возможное введение санкций или не верят в их конечную эффективность.

Сегодня суверенный сектор на открытии снижается на всем участке. Торговые обороты довольно низкие, а заявки в стаканах в абсолютном выражении незначительные. В течение дня мы не видим драйверов для роста – большинство выпусков будет находиться в боковом движении.

*, 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	▼	100,20	6,79	1	1	-17
ОФЗ 26214	05.2020	▼	99,33	6,82	1	-1	-12
ОФЗ 26205	04.2021	▼	102,72	6,75	1	-1	-27
ОФЗ 26217	08.2021	▼	102,21	6,90	-	-1	-20
ОФЗ 26209	07.2022	▼	102,97	6,94	1	-	-16
ОФЗ 26215	08.2023	▼	100,74	6,95	1	-3	-14
ОФЗ 26219	09.2026	▼	103,60	7,31	-	-5	-19
ОФЗ 26207	02.2027	▼	106,51	7,29	2	-3	-18
ОФЗ 26212	01.2028	▼	98,55	7,39	1	-3	-18
ОФЗ 26218	09.2031	▼	109,16	7,56	1	-1	-12
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	98,68	2,78	-7	-9	-43

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

В четверг банки проводили окончательные расчеты по основным налоговым платежам (НДПИ, акцизы и НДС), в результате чего совокупный отток ликвидности с корсчетов сектора составил порядка 600 млрд руб. (часть платежей прошла еще накануне и соответствовала примерно 200 млрд руб.). Тем не менее, такая ситуация не оказала заметного влияния на ставки МБК (MosPrime о/п прибавила лишь 2 б.п.), и лишь кто-то из небольших игроков воспользовался привлечением рублевой ликвидности через валютные свопы с ЦБ (19,8 млрд руб.). Аукционы РЕПО с Федеральным казначейством вновь остались без заявок, а валютным депозитным аукционом ведомства воспользовался лишь один банк и привлек 0,7 млрд из 1 млрд долл.

В понедельник банкам останется провести последние налоговые платежи, уплатив налог на прибыль. При этом на протяжении уже длительного периода времени максимальный эффект от налогового периода для ставок проявляется уже после окончания всех платежей. Однако даже в конце января и начале февраля ставкам вряд ли удастся приблизиться к уровню ключевой ставки ЦБ. Впрочем, «подстегнуть» ставки могли бы дополнительные депозитные операции «тонкой настройки».

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼	100,20	6,79	1	1	-17
ОФЗ 26214	05.2020	▼	99,33	6,82	1	-1	-12
ОФЗ 26205	04.2021	▼	102,72	6,75	1	-1	-27
ОФЗ 26217	08.2021	▼	102,21	6,90	-	-1	-20
ОФЗ 26209	07.2022	▼	102,97	6,94	1	-	-16
ОФЗ 26215	08.2023	▼	100,74	6,95	1	-3	-14
ОФЗ 26219	09.2026	▼	103,60	7,31	-	-5	-19
ОФЗ 26207	02.2027	▼	106,51	7,29	2	-3	-18
ОФЗ 26212	01.2028	▼	98,55	7,39	1	-3	-18
ОФЗ 26218	09.2031	▼	109,16	7,56	1	-1	-12
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	98,68	2,78	-7	-9	-43

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

Алексей Адонин
Электроэнергетический сектор
AAdonin@veles-capital.ru

Максим Воронов
Потребительский сектор
MVoronov@veles-capital.ru

Артем Михайлин
Телекоммуникации и IT
AMykhailin@veles-capital.ru

Иван Малина
Транспорт
IMalina@veles-capital.ru

Александр Сидоров
Нефть и газ, металлургия
ASidorov@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