Велес Капитал
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР
24 марта 2017 г.

+7 (495) 258-19-88
bonds@veles-capital.ru

Внешний рынок

- В четверг день в секторе российских еврооблигаций прошел достаточно спокойно
- Несколько глав ФРБ (Далласа и Сан-Франциско) вчера проявили «ястребиную» риторики в отношении темпов нормализации процентных условий

Сегодня динамика еврооблигаций будет зависеть от внешних западных факторов

Внутренний рынок

- Российский внутренний рынок облигаций вчера демонстрировал противоречивую динамику. В первой половине дня ОФЗ пытались продемонстрировать небольшой рост, который позже сменился продажами вслед за ослаблением рубля. Сегодня ключевым событием на локальном долговом рынке станет опорное заседание Банка России по вопросам монетарной политики

Денежный рынок

- ЦБ сохранит ставку, но «подготовит почву» для ее снижения

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

		Значение	Изменение, б.п.		
			День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	-	8,23	-	1	62
ОФЗ 26215 (8Y)	▼	8,08	-1	5	130
Россия 2023	▲	3,68	1	-3	-85
UST 10	▲	2,42	1	-12	0
UST 30	▲	3,03	1	-12	-1
Германия 10	▲	0,43	2	-2	-147
Италия 10	▲	2,26	1	-9	-60
Испания 10	▲	1,72	0	-17	127
MOSPRIME O/N, %	▼	10,18	-3	-3	-18
MOSPRIME 1 неделя, %	▼	10,18	-6	-10	-25
LIBOR O/N, %	-	0,93	-	24	24
LIBOR 1 месяц, %	-	0,98	-	4	20

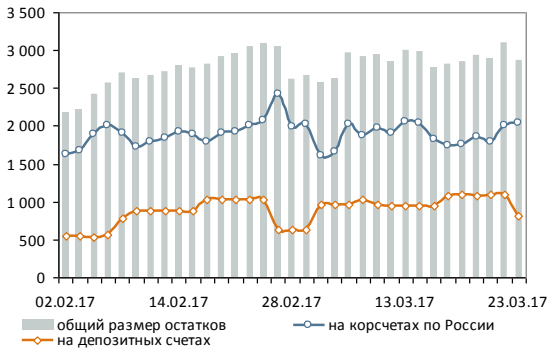
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

		Значение	Изменение,%		
			День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼	49,92	-0,44	-2,50	-10,70
RUR/USD, ЦБ	▼	57,35	-0,70	-0,79	-1,19
RUR/EUR, ЦБ	▼	61,90	-0,75	-0,51	1,01

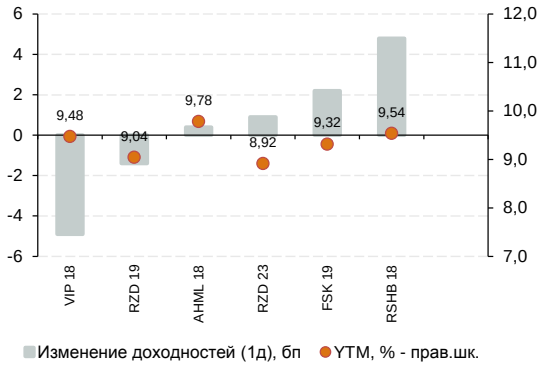
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций



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.

Внешний рынок

Ситуация на рынке. В четверг день в секторе российских еврооблигаций прошел достаточно спокойно. Спрос на суверенный и корпоративный риск был незначительным на протяжении всей торговой сессии, что в целом транслировалось с динамикой конкурентов из развивающихся стран. Одна из основных причин пассивных результатов, по нашему мнению, заключается в неопределенности фискальных стимулов нового правительства США. Дело в том, что вчера палата представителей Конгресса США не стала голосовать по законопроекту об изменении системы медицинского страхования, призванному заменить инициированную предыдущим президентом США Бараком Обамой реформу (Obamacare). Если Дональду Трампу удастся убедить чиновников в обратном – это может стать показателем с точки зрения возможного одобрения новой налоговой политики. Вследствие чего инвесторы снова поверят в предвыборные обещания и начнут закладывать премию за бюджетные реформы в казначейские обязательства. Кстати, напомним, что последнее решение ФРС по ставке не базировалось на программе Дональда Трампа, поскольку монетарные власти не видели каких-либо «подвижек» в этом направлении.

Тем временем несколько глав ФРБ (Далласа и Сан-Франциско) вчера проявили «ястребиную» риторики в отношении темпов нормализации процентных условий. По их прогнозам, кредитная ставка будет расширена еще несколько раз на фоне достижения инфляции к целевым значениям.

Сегодня динамика еврооблигаций будет зависеть от внешних западных факторов. Движение котировок нефти и российского рубля по отношению к доллару окажет ограниченное влияние. На внутреннем рынке Банк России проведет собрание и определится с дальнейшим уровнем ставки, которая сейчас составляет 10% годовых. Наш прогноз предполагает сохранения текущих стимулов и смягчения позиции в сопроводительном документе.

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)		Закрытие Цена	YTM	OAS спред	Измен. YTM, б.п. День	Неделя
VTB	06.2035	▼	105,55	5,75	317	15	13
CRBKMO	11.2021	▲	102,21	5,33	347	-2	-29
VEBBNK	11.2025	▼	111,42	5,15	287	0	-11
VEBBNK	11.2023	▼	107,08	4,69	255	1	-9
PROMBK	10.2019	▲	101,61	4,58	317	-1	-4
VEBBNK	07.2022	▼	107,19	4,48	251	1	-11
ALFARU	04.2021	▼	114,09	3,98	225	1	-4
SBERRU	02.2022	▲	109,56	3,94	204	-2	-12
VEBBNK	07.2020	▼	109,63	3,75	218	2	-3
SBERRU	06.2021	▼	107,87	3,68	191	1	-0
VTB	10.2020	▲	109,87	3,56	193	-1	-6
GPBRU	09.2019	▼	104,53	3,02	164	2	-0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 1 эшелона (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)		Закрытие Цена	YTM	OAS спред	Измен. YTM, б.п. День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▲	107,72	4,64	249	-1	-7
SIBNEF	09.2022	▲	100,54	4,26	226	-0	-6
ROSNRM	03.2022	▲	99,81	4,24	231	-0	-12
NLMKRU	06.2023	▲	101,52	4,22	212	-0	-4
GAZPRU	07.2022	▼	103,67	4,17	220	1	-5
LUKOIL	04.2023	▲	102,19	4,15	207	-0	-7
GAZPRU	03.2022	▼	110,61	4,11	220	1	-6
NVTKRM	12.2022	▼	101,56	4,11	208	1	-3
GMKNRM	10.2022	▼	112,54	4,07	208	1	-4
LUKOIL	06.2022	▲	112,08	4,05	210	-0	-8
RURAIL	04.2022	▼	107,66	4,00	207	1	-2
CHMFRU	10.2022	▲	109,68	3,94	194	-0	-1

**С дюрацией до 6-ти лет*

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 2-3 эшелонов (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)		Закрытие Цена	YTM	OAS спред	Измен. YTM, б.п. День	Неделя
GLPRLI	09.2023	▲	103,83	5,78	367	-0	-4
VIP	04.2023	▼	109,50	5,33	329	2	-13
GLPRLI	01.2022	▼	106,57	5,31	342	0	-3
EVRAZ	01.2022	▲	107,03	5,09	320	-0	0
VIP	02.2023	▲	105,19	4,92	288	-2	-16
EVRAZ	01.2021	▼	112,09	4,76	308	0	-1
HCDNDA	11.2021	▼	104,61	4,75	290	0	-4
SCFRU	06.2023	▼	103,42	4,73	264	1	-2
VIP	03.2022	▲	112,17	4,70	281	-1	-13
PGILLN	03.2022	▲	100,18	4,66	272	-0	-3
TRUBRU	04.2020	▼	106,61	4,38	287	0	-4
MOBTEL	05.2023	▲	103,63	4,32	223	-0	-2

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Российский внутренний рынок облигаций вчера демонстрировал противоречивую динамику. В первой половине дня ОФЗ пытались продемонстрировать небольшой рост, который позже сменился продажами вслед за ослаблением рубля. В результате большая часть выпусков закрылась без изменения относительно закрытия накануне. Наиболее ликвидные длинные классические федеральные займы добавили к доходности в пределах 1-2 бп. Выпуск 26207 завершил четверг с доходностью 7,97%, - 4 бп. Торговая активность вчера была достаточно высокой - суммарный оборот превысил 33 млрд руб. Большая часть сделок проходила в сегменте «классических» ОФЗ.

Банк ВЭБ (Ba1/BB+/BBB-) вчера проводил размещение биржевых облигаций серии ПБО-001Р-06 на сумму 15 млрд руб. Ставка купона в ходе сбора заявок сложилась в размере 9,45% годовых. Это соответствует доходности к погашению через 1,4 года в размере 9,69%. Мы не видим потенциала для дальнейшего роста бумаги на вторичном рынке с текущих уровней.

Прогноз. Сегодня ключевым событием на локальном долговом рынке станет опорное заседание Банка России по вопросам монетарной политики. После повторяющихся достаточно «жестких» комментариев представителей регулятора, мы не думаем, что рублевые облигации окажутся под сильным давлением в случае сохранения ключевой ставки на прежнем уровне (10%).

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	▲	*96,79*	*8,30*	*-1*	*-1*	*-12*
ОФЗ 26214	05.2020	▲	*95,41*	*8,23*	-	*1*	*-20*
ОФЗ 26205	04.2021	▲	*98,96*	*8,06*	-	*-4*	*-31*
ОФЗ 26217	08.2021	▼	*98,43*	*8,09*	*1*	*2*	*-32*
ОФЗ 26209	07.2022	▲	*99,04*	*7,97*	*-2*	*-9*	*-30*
ОФЗ 26215	08.2023	▲	*95,44*	*8,08*	*-1*	*5*	*-27*
ОФЗ 26219	09.2026	▲	*98,43*	*8,15*	-	*3*	*-21*
ОФЗ 26207	02.2027	▲	*102,14*	*7,99*	*-1*	*1*	*-21*
ОФЗ 26212	01.2028	▲	*93,69*	*8,08*	*-1*	-	*-26*
ОФЗ 26218	09.2031	-	*104,05*	*8,18*	-	-	*-23*
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	*96,14*	*3,20*	-	*2*	*-7*

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Денежный рынок

ЦБ сохранит ставку, но "подготовит почву" для ее снижения. Главным событием для денежного рынка станет сегодняшнее заседание Банка России. Снижение инфляции остается основным фактором для принятия решения ЦБ по ключевой ставке. К 20 марта инфляция в годовом выражении сократилась уже до 4,3% (на момент прошлого заседания 3 февраля ЦБ отмечал снижение годового темпа инфляции до 5,1%). При этом рост цен по итогам февраля оказался минимальным за всю историю февральских наблюдений регулятора. Однако основной вклад в такую динамику по-прежнему вносят временные факторы и прежде всего укрепления рубля. Инфляционные ожидания при этом, по оценке регулятора, остаются нестабильными.

Мы ожидаем, что в подобной ситуации ЦБ сохранит ключевую ставку, однако допускаем возможность смягчения риторики ЦБ в целях «подготовки почвы» для снижения ставки на следующих заседаниях.

Смягчение комментариев регулятора не станет сюрпризом для инвесторов, поэтому не окажет давление на рубль и долговой рынок. Более того, даже снижение ставки могло бы вызвать лишь краткосрочную «психологическую» коррекцию в отечественной валюте, так как привлекательность рублевых ставок по сути останется прежней, но при этом будет исчерпан потенциал смягчения ДКП на ближайшие месяцы. Мы полагаем, что ослабить позиции рубля могло бы лишь снижение ставки вместе с обещанием дальнейшего смягчения процентной политики на следующих заседаниях, однако пока не рассматриваем подобный сценарий.

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

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 >/= 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 >/= 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