

Внешний рынок

- Российские еврооблигации вчера дешевели на невысоких оборотах из-за отсутствия российских игроков. Инвесторы уже практически не сомневаются в скором ужесточении монетарной политики в США, во-многом закладывая это в текущие котировки торговых инструментов

Внутренний рынок

- Во вторник рынок локального государственного долга завершил день ростом на фоне укрепления российской валюты и подъема нефтяных котировок
- Сегодня торговая сессия на рынке ОФЗ, по нашему мнению, сложится неудачно. Комбинация таких негативных факторов как снижающиеся цены на нефть, сильный отчет по рынку труда в частном секторе США и возросшая вероятность повышения ставки ФРС на следующей неделе являются главными драйверами к неприятию риска

Денежный рынок

- Банки продолжают «нести» всю свободную ликвидность в ЦБ

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	8,40	-4	-6	-32
ОФЗ 26215 (8Y)	8,25	-3	-9	-79
Россия 2023	3,58	2	-1	65
UST 10	2,52	2	7	19
UST 30	3,12	2	6	17
Германия 10	0,32	-2	4	-22
Италия 10	2,19	3	7	49
Испания 10	1,73	1	5	137
MOSPRIME O/N, %	9,98	-11	-29	-34
MOSPRIME 1 неделя, %	10,17	-7	-16	-14
LIBOR O/N, %	0,68	-	0	-1
LIBOR 1 месяц, %	0,85	-	6	7

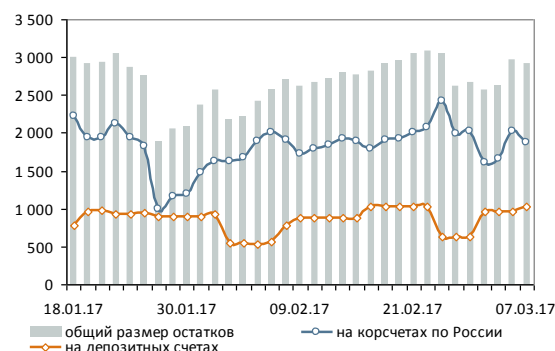
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	54,82	-0,58	-1,49	0,38
RUR/USD, ЦБ	58,19	-0,12	-0,22	-1,67
RUR/EUR, ЦБ	61,48	-0,27	-0,05	-2,87

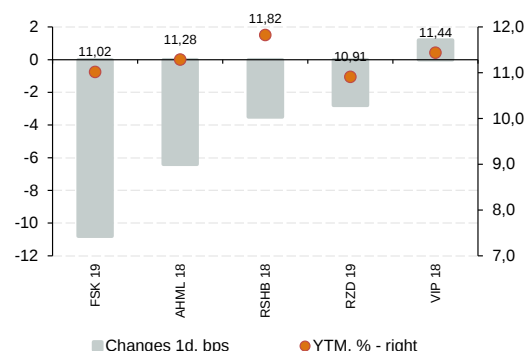
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых еврооблигаций





Внешний рынок

Ситуация на рынке. Торговая сессия российскими еврооблигациями во вторник проходила в рамках узкого ценового коридора. Неактивное поведение инвесторов было связано как с предпраздничным днем для российских игроков, так и с общим выжидательным настроением на рынках в преддверье заседания ФРС и публикации статистики по рынку труда. Вышедшие в среду предварительные данные по безработице от ADP оказались намного сильнее ожиданий (количество новых рабочих мест достигло 298 тыс. вместо прогнозных 187 тыс.). На этом фоне доходности американских казначейских облигаций вчера продолжили восходящий тренд (UST 10Y 2,57, +6 бп). Таким образом базовые активы практически достигли уровней прошлого декабря, месяца, в котором ФРС в предыдущий раз повышала процентную ставку. В целом инвесторы уже практически не сомневаются в скором ужесточении монетарной политики в США, во-многом закладывая это в текущие котировки торговых инструментов.

Еще одним фактором давления на спекулятивные активы в последние дни стали новости с сырьевых рынков. Стоимость нефти заметно корректируется вниз после выхода очередной порции сильной статистики по запасам от Минэнерго США. На этом фоне российские еврооблигации вчера дешевели на невысоких оборотах из-за отсутствия российских игроков. В суверенном секторе рост доходностей оказался в пределах 1 бп вдоль кривой. Бонды корпоративных заемщиков двигались разнонаправленно. Наибольшее давление продавцов ощутил на себе финансовый сегмент.

Прогноз. Вероятнее всего, распродажи активов на развивающихся рынках сегодня продолжатся. Российские облигации будут двигаться в рамках общего тренда. Завтра будет опубликован блок макроэкономической статистики по рынку труда в США. После предварительных данных от ADP едва ли инвесторы увидят разочаровывающие показатели, которые заставят усомниться в дальнейших действиях Федерезерва.

Ольга Николаева
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)	Цена	Закрытие		Измен. УТМ, б.п.	
			УТМ	OAS спред	День	Неделя
VTB	06.2035	106,69	5,66	298	5	1
CRBKMO	11.2021	101,01	5,62	367	-1	-5
VEBBNK	11.2025	111,53	5,14	276	-0	2
VEBBNK	11.2023	107,33	4,65	240	0	3
PROMBK	10.2019	101,66	4,57	306	1	-1
VEBBNK	07.2022	107,55	4,42	235	0	5
ALFARU	04.2021	114,44	3,93	209	0	-1
SBERRU	02.2022	109,77	3,92	191	5	7
SBERRU	06.2021	108,03	3,66	179	1	2
VTB	10.2020	110,12	3,53	179	0	2
VEBBNK	07.2020	110,58	3,51	182	0	5
CRBKMO	02.2018	104,08	3,03	205	10	8

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	108,24	4,56	230	-1	-0
ROSNRM	03.2022	99,97	4,21	218	2	10
SIBNEF	09.2022	101,07	4,16	205	1	1
LUKOIL	04.2023	102,18	4,15	197	-1	-2
GAZPRU	07.2022	103,81	4,15	207	1	2
NLMKRU	06.2023	102,03	4,13	192	-3	-5
GAZPRU	03.2022	110,72	4,11	210	-0	1
NVTKRM	12.2022	101,77	4,07	193	-3	-9
GMKNRM	10.2022	112,75	4,05	195	-1	-6
LUKOIL	06.2022	112,19	4,05	200	-0	2
RURAIL	04.2022	108,04	3,94	190	-0	-3
CHMFRU	10.2022	110,16	3,86	176	-1	-6

*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
GLPRLI	09.2023	104,00	5,76	353	0	0
VIP	04.2023	109,97	5,26	310	1	6
GLPRLI	01.2022	107,02	5,22	323	1	3
VIP	02.2023	105,09	4,95	280	-0	0
EVRAZ	01.2022	108,51	4,78	278	0	-9
HCDNDA	11.2021	104,73	4,73	277	-1	-1
VIP	03.2022	112,18	4,73	273	-3	-5
SCFRU	06.2023	103,79	4,67	247	-1	0
PGILLN	03.2022	100,58	4,57	253	-0	-2
EVRAZ	01.2021	113,32	4,47	269	-0	-9
TRUBRU	04.2020	106,89	4,32	269	-3	-16
VIP	02.2021	112,22	4,30	251	-1	-1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внутренний рынок

Ситуация на рынке. Во вторник рынок локального государственного долга завершил день ростом на фоне укрепления российской валюты и подъема нефтяных котировок. Позитивная динамика федеральных займов схожа с другими фиксированными инструментами развивающихся стран, что главным образом связано с удорожанием большинства валют ЕМ по отношению к американскому доллару. Совокупный торговый оборот по сравнению с предыдущим днем сократился в два раза и составил 9 млрд руб. Активнее всего торговались флоутеры, так как на их долю дневного оборота пришлось около 54%. В последнее время бумаги с переменным купоном пользуются большим спросом, поскольку в прошлом месяце доля операций не превышала в среднем 35%. Интерес к выпускам мог быть связан с высокой волатильностью федеральных обязательств, имеющих фиксированный купон. Кроме того, инвесторы диверсифицируют частично портфели в период праздничных дней и предстоящего заседания ФРС по монетарной политике. По итогам дня рублевая государственная кривая скорректировалась вниз на 3-7 бп. Лидерами спроса стали облигации с погашением через 5-7 лет серии 26209 и 26215, доходности которых опустились на 5 и 7 бп. соответственно.

Прогноз. Сегодня торговая сессия на рынке ОФЗ, по нашему мнению, сложится неудачно. Комбинация таких негативных факторов как снижающиеся цены на нефть, сильный отчет по рынку труда в частном секторе США и возросшая вероятность повышения ставки ФРС на следующей неделе являются главными драйверами к неприятию риска. В этой ситуации мы рекомендуем накапливать позиции во флоутерах, поскольку внешние риски способствуют дальнейшей ценовой коррекции федеральных займов с фиксированным купоном. В качестве торговых идей мы рекомендуем бумаги с погашением до 2022 года, на которые приходится основная активность с начала года (50% от всех сделок). При этом активнее всего торгуется серия 29012, поскольку средний оборот за последние две недели составлял выше 3 млрд руб. (30% от всех сделок) – данный выпуск можно купить большим лотом.

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 YTM, б.п.		
			Цена	YTM	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▲	96,46	8,43	-3	-4	19
ОФЗ 26214	05.2020	▲	94,90	8,40	-4	-6	16
ОФЗ 26205	04.2021	▲	98,14	8,30	-5	-9	16
ОФЗ 26217	08.2021	▲	97,55	8,33	-2	-8	19
ОФЗ 26209	07.2022	▲	97,81	8,27	-3	-4	22
ОФЗ 26215	08.2023	▲	94,64	8,25	-3	-9	18
ОФЗ 26219	09.2026	▲	97,55	8,29	-3	-10	4
ОФЗ 26207	02.2027	▲	101,06	8,15	-3	-7	4
ОФЗ 26212	01.2028	▲	92,46	8,27	-2	-6	4
ОФЗ 26218	09.2031	▲	102,56	8,36	-2	-6	-1
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▼	96,04	3,21	1	-4	4

Источник: данные бирж; оценка: Veles Capital



Денежный рынок

Банки продолжают "нести" всю свободную ликвидность в ЦБ. На очередном депозитном аукционе ЦБ был зафиксирован рекордный объем предложения ликвидности со стороны банков: при лимите в 780 млрд руб. участники аукциона были готовы разметить в ЦБ свыше 1,2 трлн руб. В целом такая ситуация не стала сюрпризом, так как к моменту проведения аукциона чистый приток бюджетной ликвидности в банковскую систему с начала марта превышал отметку в 800 млрд руб.

Высокий спрос на рублевые депозиты в ЦБ сопровождался укреплением отечественной валюты. Если в первый час торгов во вторник пара доллар/рубль пыталась задержаться выше 58,3 руб., то ближе к окончанию рабочего дня торговалась уже дешевле 58 руб. Впрочем, уже в вечернюю сессию пара отросла до уровня закрытия понедельника. Во многом такой динамике рубль обязан ценам на нефть, перешедшим к росту со второй половины дня (с уровней в 56 долл. стоимость марки Brent поднималась до 56,6 долл. за баррель), а в вечернюю сессию скорректировавшимся ниже 56 долл. за баррель.

Ажиотажный спрос банков на размещение рублевой ликвидности на депозиты в ЦБ в очередной раз свидетельствует о сохранении интереса к отечественной валюте на ближайшую перспективу. Одновременно итоги аукциона подтверждают дальнейший рост профицита ликвидности в банковской системе, остающегося главным препятствием на пути смягчения процентной политики Банка России. Не ослабевающий интерес к рублю подтверждает и сегодняшнее открытие валютного рынка после провала нефтяных котировок накануне. Так, с утра в четверг стоимость нефти находилась в районе 53,5 долл., а еще накануне вечером опускалась ниже 53 долл., то есть теряла порядка 3 долл. к вечерним уровням вторника. Тем не менее, потери рубля на данном фоне не выглядели столь впечатляющими: в первый час торгов пара доллар/рубль укреплялась до 58,9 руб., что «лишь» на 70 коп. превышало уровень закрытия вторника.

Сегодня банкам предстоит погашение 1,1 млрд долл. по валютным операциям РЕПО с ЦБ. При этом в минувший понедельник регулятор уже позволил рефинансировать 900 млн долл. Кроме того, у банков будет возможность привлечь 2 млрд долл. на депозитном аукционе Федерального казначейства, поэтому можно не ожидать увеличения спроса на валютную ликвидность.

*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 $\geq$ 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

Ольга Николаева

Долговые рынки

ONikolaeva@veles-capital.ru

Юрий Кравченко

Банковский сектор, Денежный рынок

YKravchenko@veles-capital.ru

Артур Навроцкий

Долговые рынки

ANavrotsky@veles-capital.ru

Егор Дахтлер

Финансовый сектор

EDakhtler@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